

Aguascalientes
HR AA+
Perspectiva
Negativa

Finanzas Públicas Quirografaria
13 de marzo de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AAA a HR AA+ y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa al Municipio de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes

La revisión a la baja de la calificación obedece a la adquisición de deuda de corto plazo debido al deterioro observado en los resultados fiscales del Municipio, lo que no se tenía contemplado en la revisión anterior. En 2023, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 1.9% (vs. un déficit proyectado de 0.4%), asociado a un gasto extraordinario en Transferencias y Subsidios, derivado de la creación del nuevo Organismo Operador de Agua (OOA) Modelo Integral de Aguas de Aguascalientes, sumado a un elevado nivel de gasto en Obra Pública. Con lo anterior, el Municipio optó por hacer uso de financiamiento de corto plazo por P\$260.0m, lo cual no estaba considerado anteriormente y que se tradujo en que la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) ascendiera a 83.3%. En línea con lo anterior, se proyecta que, para 2024, el Servicio de Deuda (SD) aumente a 5.9% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Para los próximos años, se estima un ligero superávit promedio de 0.3% en el BP al proyectarse una disminución en las transferencias realizadas al OOA, aunado a una tendencia creciente en los ILD, lo que implica que el Municipio no mantendrá el uso de deuda de corto plazo. Por su parte, la Perspectiva Negativa se debe a que la operación del nuevo OOA podría generar gastos adicionales a lo estimado en los próximos años, lo que podría presionar las finanzas del Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE AGUASCALIENTES

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	4,189.4	4,658.0	4,715.2	4,829.3	4,946.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,239.0	3,503.6	3,570.8	3,657.3	3,751.4
Deuda Neta	-101.8	26.2	-114.3	-114.2	-114.1
Balance Financiero a IT	1.8%	-2.9%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	2.1%	-1.9%	0.9%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.1%	-4.7%	3.2%	-0.0%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.4%	4.1%	5.9%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	2.7%	4.9%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.1%	0.7%	-3.2%	-3.1%	-3.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	83.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.9%	5.2%	5.1%	5.0%	4.9%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Adquisición de financiamiento de corto plazo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa ascendió a P\$198.5 millones (m) y estaba compuesta por un crédito estructurado con Banobras con saldo por P\$33.1m, así como por un crédito quirografario contratado con Banorte con saldo por P\$165.5m. Derivado de la adquisición de la deuda de corto plazo, la DQ representó 83.3% de la DT, mientras la Deuda Neta (DN) a ILD pasó de un nivel negativo en 2022 a 0.7% en 2023. Con ello, el valor de la métrica DN fue superior al valor negativo estimado anteriormente, mientras no se consideraba DQ. Por otro lado, el SD a ILD se incrementó de 0.4% en 2022 a 4.1% al cierre de 2023, de acuerdo con la amortización de la deuda de corto plazo.
- Déficit en el Balance Primario (BP).** En 2023 se reportó un déficit en el BP de 1.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 2.1%. Lo anterior fue resultado del crecimiento en el Gasto Corriente de 14.2%, derivado de una transferencia extraordinaria realizada al nuevo Organismo Operador de Agua para la adquisición de activos enfocados a la prestación del servicio. Adicionalmente, se observó un alto nivel de gasto en Inversión Pública al registrar un alza del 34.7%. Por su parte, se registró un incremento del 8.2% en los ILD, lo que limitó de forma parcial el déficit observado. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el BP equivalente al 0.4% de los IT, sin embargo, el gasto mencionado en Transferencias y Subsidios superó las estimaciones anteriores.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC pasó de P\$191.6m en 2022 a P\$383.5m en 2023, por un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado en línea con el aumento observado en las obras de infraestructura realizadas durante el 2023. No obstante, al considerar una provisión para el pago de Proveedores por P\$200.0m, la métrica de PC a ILD disminuyó a 5.2%, aunque mantuvo un nivel superior al proyectado de 3.3%.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta un superávit promedio del 0.3%, derivado de la expectativa de una importante reducción en las Transferencias y Subsidios, en línea con el gasto extraordinario observado en 2023. Asimismo, se espera que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, impulsados por el



incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como a un mayor ingreso en la recaudación propia del Municipio para los próximos años.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con la amortización esperada de la deuda de corto plazo, así como con la expectativa de que no se haga uso adicional de financiamiento, se estima que la DN a ILD retorne a un nivel negativo entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.0%. Finalmente, se estima que el PC a ILD registre un nivel promedio de 5.0% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los Factores de Gobernanza y Social son considerados *superiores*, lo que impacta positivamente la calificación. En cuanto al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con una adecuada transparencia y calidad de la información y la comunicación con las autoridades del Municipio es oportuna. Por su parte, el factor social se considera *superior* debido a que se cuenta con niveles superiores en los indicadores para medir pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad pública superiores al promedio nacional. Finalmente, el factor Ambiental es considerado *promedio*, debido a que el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de basura.
- **Asociaciones Público-Privadas.** El Municipio mantiene dos Asociaciones Público-Privadas (APP); la primera para la generación y suministro de energía eléctrica con un monto de inversión de P\$3,369.3m. Cabe mencionar que aún no finaliza el proceso de interconexión del parque fotovoltaico, por lo que no se ha iniciado la operación. Actualmente, el Municipio está revisando este último paso, por lo que se dará seguimiento al proceso. La segunda APP corresponde a la modernización del alumbrado público del Municipio por P\$643.1m. HR Ratings no considera las APP como parte de la Deuda Directa de la Entidad, sin embargo, para el pago de la contraprestación mensual se cuenta con el 26.0% del Fondo General de Participaciones (FGP), así como del 14.0% del FGP como fuente de pago, respectivamente. Lo anterior puede limitar el monto de financiamiento al que podría acceder el Municipio en ejercicios futuros.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de las métricas.** La calificación tendría un impacto positivo en caso mantener resultados fiscales equilibrados en los próximos años, que se traduzcan en que el Municipio no recurra a la adquisición de financiamiento de corto plazo adicional, mientras mantiene un bajo nivel de Pasivo Circulante.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro con respecto a lo proyectado.** Un déficit ocasionado por una reducción en los ILD o un incremento en el Gasto Corriente asociado al nuevo OOA que derive en el uso de deuda de corto plazo y, por consiguiente, un elevado nivel de DQ a DT y un deterioro en las métricas de SD tendrían un impacto negativo en la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	2,731.9	2,986.1	3,067.7	3,133.7	3,195.7
Participaciones (Ramo 28)	1,781.5	1,831.7	1,923.3	1,961.7	2,001.0
Aportaciones (Ramo 33)	874.6	1,051.2	1,072.3	1,099.1	1,121.0
Otros Ingresos Federales	75.8	103.2	72.2	72.9	73.7
Ingresos Propios	1,457.6	1,671.9	1,647.5	1,695.6	1,750.4
Impuestos	766.0	866.1	935.4	963.4	997.2
Derechos	576.0	666.9	566.9	583.9	601.4
Productos	61.4	67.7	69.1	69.8	71.8
Aprovechamientos	54.1	71.2	76.2	78.4	80.0
Ingresos Totales	4,189.4	4,658.0	4,715.2	4,829.3	4,946.1
Egresos					
Gasto Corriente	3,646.5	4,163.5	3,985.8	4,160.3	4,276.7
Servicios Personales	1,781.0	1,846.8	1,994.5	2,114.2	2,177.6
Materiales y Suministros	594.6	622.5	653.6	686.3	706.9
Servicios Generales	794.1	767.9	806.3	838.5	855.3
Servicio de la Deuda	11.8	47.7	44.2	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	465.0	878.6	487.2	521.3	536.9
Gastos no Operativos	466.6	628.4	729.7	669.3	669.7
Bienes Muebles e Inmuebles	125.5	209.7	157.2	165.1	168.4
Obra Pública	341.1	418.8	572.5	504.2	501.2
Gasto Total	4,113.1	4,791.9	4,715.5	4,829.6	4,946.4
Balance Financiero	76.3	-133.9	-0.3	-0.3	-0.3
Balance Primario	88.1	-86.2	43.9	-0.3	-0.3
Balance Primario Ajustado	-44.6	-217.1	151.7	-0.1	-0.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.8%	-2.9%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.1%	-1.9%	0.9%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.1%	-4.7%	3.2%	-0.0%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,239.0	3,503.6	3,570.8	3,657.3	3,751.4
ILD netos de SDE	3,229.3	3,470.6	3,536.0	3,657.3	3,751.4

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	101.8	172.3	114.3	114.2	114.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	189.1	320.0	212.3	212.1	211.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	290.9	492.4	326.6	326.3	326.0
Cambio en efectivo Libre	71.4	70.5	-58.0	-0.1	-0.1
Total de Amortizacion Simple	0.0	94.5	165.5	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	191.6	183.5	183.5	183.5	183.5
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	165.5	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	33.1	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	198.5	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-101.8	26.2	-114.3	-114.2	-114.1
Deuda Neta a ILD	-3.1%	0.7%	-3.2%	-3.1%	-3.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.9%	5.2%	5.1%	5.0%	4.9%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	76.3	-133.9	-0.3	-0.3	-0.3
Movimiento en caja restringida	-132.7	-130.9	107.7	0.2	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	94.4	-8.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	71.4	70.5	-58.0	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	30.4	101.8	172.3	114.3	114.2
CBI (libre) Final	101.8	172.3	114.3	114.2	114.1
Servicio de la deuda total (SD)	11.8	142.3	209.7	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.8	47.7	34.7	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	94.5	175.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.4%	4.1%	5.9%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	2.7%	4.9%	0.0%	0.0%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Aguascalientes

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.2%	10.1%	9.3%	2.7%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	4.2%	7.9%	2.8%	5.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.6%	5.5%	20.2%	2.0%	2.5%
Otros Ingresos Federales	44.7%	6420.2%	36.0%	-30.0%	1.0%
Ingresos Propios	11.9%	8.8%	14.7%	-1.5%	2.9%
Impuestos	18.3%	21.0%	13.1%	8.0%	3.0%
Derechos	9.9%	13.5%	15.8%	-15.0%	3.0%
Productos	-20.2%	-58.8%	10.3%	2.0%	1.0%
Aprovechamientos	27.5%	7.8%	31.7%	7.0%	3.0%
Otros Propios	-58.9%	-43.2%	-84.1%	0.0%	0.0%
Ingresos Totales	8.1%	9.6%	11.2%	1.2%	2.4%
Egresos					
Gasto Corriente	8.1%	4.4%	14.2%	-4.3%	4.4%
Servicios Personales	3.4%	3.1%	3.7%	8.0%	6.0%
Materiales y Suministros	8.2%	6.6%	4.7%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	5.2%	-3.1%	-3.3%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	n.a.	0.0%	305.6%	-7.3%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	25.0%	19.7%	88.9%	-44.6%	7.0%
Gastos no Operativos	14.5%	44.7%	34.7%	16.1%	-8.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	18.8%	98.8%	67.0%	-25.0%	5.0%
Obra Pública	12.6%	31.5%	22.8%	36.7%	-11.9%
Gasto Total	9.1%	7.8%	16.5%	-1.6%	2.4%

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

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.



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 AAA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal al cuarto trimestre de 2023, 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 of 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

