

2023

HR BBB
Perspectiva Estable

2024

HR BBB
Perspectiva Negativa



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@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 ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Zitácuaro, Estado de Michoacán

El cambio a Perspectiva Negativa para el Municipio de Zitácuaro obedece al deterioro observado en las métricas de endeudamiento, luego de que se reportó el uso de financiamiento quirografario, lo cual no estaba contemplado en la revisión anterior. Como consecuencia de un elevado pago de capital e intereses asociado a la deuda estructurada, el nivel de liquidez del Municipio se redujo, lo que derivó en la contratación de P\$30.0 millones (m) a través de un crédito de corto plazo con Banco del Bajío. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) adquirió un valor de 14.3% al cierre de 2023 (vs. 4.3% estimado anteriormente), en tanto que la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 58.3% de la Deuda Total (DT). Para los próximos años, se proyecta que las presiones crecientes del Gasto Corriente y de Inversión sean compensadas por la expectativa de un aumento en los ILD, lo que resultaría en un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.3% de los Ingresos Totales (IT). A causa de lo anterior, se estima que no se adquirirá deuda quirografaria adicional en los siguientes ejercicios. Esto, sumado al próximo vencimiento de la deuda actual del Municipio, tendría como resultado una DN negativa durante el horizonte de proyección, mientras que la Entidad no contaría con Servicio de Deuda (SD) en 2025 y 2026. Sin embargo, en caso de que se mantenga la utilización de financiamiento de corto plazo, se observaría un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Variables Relevantes: Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	523.1	576.8	622.9	639.5	658.1	677.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	261.7	271.3	279.2	287.7	296.3	305.3
Deuda Neta	64.2	38.9	-6.1	-6.1	-5.6	-5.5
Balance Financiero a IT	-21.5%	-4.0%	-3.6%	-0.4%	-0.1%	-0.0%
Balance Primario a IT	-20.9%	1.1%	-0.4%	-0.4%	-0.1%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-18.5%	1.7%	-0.9%	-0.4%	-0.1%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	1.1%	22.2%	16.2%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	12.5%	10.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	24.5%	14.3%	-2.2%	-2.1%	-1.9%	-1.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	42.7%	58.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	49.1%	56.5%	73.7%	72.4%	70.3%	68.2%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Adquisición de deuda de corto plazo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa del Municipio era de P\$42.9m y estaba compuesta por P\$17.9m de un crédito estructurado con Banobras, así como por P\$25.0m de un crédito quirografario con Banco Azteca adquirido durante el último ejercicio. Como resultado de la amortización de la deuda estructurada, la DN decreció de 24.5% en 2022 a 14.3% en 2023. Sin embargo, esta métrica fue mayor al 4.2% estimado previamente, ya que no se contemplaba la utilización de deuda de corto plazo en 2023. Por su parte, las métricas de SD y Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) a ILD se ubicaron en 22.2% y 12.5% respectivamente, por lo que fueron similares a lo proyectado por HR Ratings.
- Resultado en el Balance Primario.** En 2023, se registró un BP superavitario que representó el 1.1% de los IT, lo que obedeció principalmente a una reducción del Gasto de Inversión, luego de que el Municipio percibió recursos extraordinarios en 2022 a través del crédito con Banobras, los cuales destinó al capítulo de Obra Pública. Este resultado fiscal se encontró en línea con el proyectado por HR Ratings pues, en adición a que ya se anticipaba un menor nivel de Inversión Pública, los ILD fueron similares a los estimados en la revisión anterior.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó 19.0% de 2022 a 2023, lo que se debió a un monto superior de obligaciones de corto plazo con proveedores, así como un incremento las retenciones sobre las remuneraciones del personal. En consecuencia, la razón de PC a ILD fue de 56.5% en 2023, un nivel mayor al reportado el año anterior (49.1%), pero inferior al proyectado anteriormente (68.4%).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings estima un BP deficitario equivalente al 0.3% de los IT. Esto se debería a un incremento proyectado en el Gasto Corriente, que sería motivado por la ejecución de actualizaciones salariales para la plantilla laboral del Municipio. Además, de acuerdo con la información proporcionada, la Entidad presentaría un mayor nivel de Inversión Pública, en línea con la expectativa de un crecimiento en las



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Aportaciones Federales durante el horizonte de proyección. Sin embargo, se espera que el déficit sea limitado por un aumento en los ILD, ya que se estima que las Participaciones y los Ingresos Propios crecerán entre 2024 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Debido a que el Municipio utilizó deuda quirografaria en 2023, lo cual no se estimaba en la revisión anterior, se proyecta que las métricas de SD y SDQ se ubicarán en 16.2% y 10.1% en 2024. Posteriormente, debido a que no se contempla la contratación de deuda adicional, la Entidad no contará con SD en 2025 y 2026. En el mismo sentido, se estima que la DN será negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los balances proyectados, se espera que el PC mantendrá un comportamiento creciente, por lo que la métrica de PC a ILD adquiriría un valor promedio de 72.1% entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se considera *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación. Esto debido a que el Municipio enfrenta retos importantes asociados con seguridad pública, además de que las principales métricas de pobreza multidimensional son superiores al promedio de los municipios de México. Por otra parte, el factor ambiental se califica como *promedio*, ya que la Entidad cuenta con exposición moderada ante fenómenos hídricos y deslaves, además de que no se identificaron contingencias relevantes en los servicios de agua potable y recolección de residuos sólidos. Por último, el factor de gobernanza se evalúa como *promedio* puesto que, a pesar de que el Municipio no reportó un monto significativo de laudos laborales o juicios mercantiles, existen algunas áreas de oportunidad relacionadas con la presentación y el nivel de desglose de la información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Si se presenta un mayor crecimiento que el proyectado en la recaudación local, y si se observa una reducción del Gasto Corriente, y lo anterior resulta en un importante superávit en el BP, se podría registrar un pago de pasivo circulante. En caso de que la métrica de PC a ILD se ubique por debajo de 25.0% al cierre de los siguientes ejercicios, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** En caso de que se reporte un resultado fiscal más adverso que el estimado, y esto derive en la contratación de deuda de corto plazo, o en caso de que la Entidad utilice financiamiento estructurado para incrementar su Gasto de Inversión, y con ello las métricas de endeudamiento relativo sean superiores a las proyectadas por HR Ratings, se podría observar una reducción en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	454.8	499.2	543.2	557.5	573.8
Participaciones (Ramo 28)	193.4	193.7	199.5	205.7	212.1
Aportaciones (Ramo 33)	232.9	274.2	312.1	319.9	329.5
Otros Ingresos Federales	28.5	31.3	31.6	31.9	32.2
Ingresos Propios	68.3	77.6	79.7	82.0	84.2
Impuestos	36.2	42.4	43.8	45.1	46.4
Derechos	22.4	23.7	24.2	24.9	25.6
Productos	1.6	0.7	0.7	0.8	0.8
Aprovechamientos	8.0	10.8	11.0	11.3	11.5
Ingresos Totales	523.1	576.8	622.9	639.5	658.1
Egresos					
Gasto Corriente	450.0	479.9	489.7	484.7	500.2
Servicios Personales	227.2	229.4	238.6	246.4	254.4
Materiales y Suministros	66.9	76.4	78.5	80.8	83.3
Servicios Generales	124.3	104.9	110.1	113.7	117.4
Servicio de la Deuda	2.9	29.2	20.1	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	28.7	40.0	42.4	43.7	45.2
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	181.0	117.2	153.2	154.5	155.9
Bienes Muebles e Inmuebles	5.7	0.4	4.2	4.5	4.8
Obra Pública	175.2	116.8	148.9	150.0	151.2
Otros Gastos	4.6	2.7	2.7	2.8	2.9
Gasto Total	635.5	599.8	645.6	642.0	659.0
Balance Financiero	-112.5	-23.0	-22.7	-2.5	-0.9
Balance Primario	-109.5	6.2	-2.6	-2.5	-0.9
Balance Primario Ajustado	-96.8	9.8	-5.4	-2.5	-0.5
Balance Financiero a Ingresos Totales	-21.5%	-4.0%	-3.6%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-20.9%	1.1%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-18.5%	1.7%	-0.9%	-0.4%	-0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	261.7	271.3	279.2	287.7	296.3
ILD netos de SDE	261.7	247.5	260.6	287.7	296.3

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	8.4	4.0	6.1	6.1	5.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	6.9	3.3	6.1	6.1	5.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	15.3	7.3	12.2	12.1	11.2
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	-11.2	-4.4	2.0	-0.0	-0.5
Total de Amortización Simple	0.0	31.0	25.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	128.5	153.2	205.7	208.2	208.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	31.0	25.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	41.7	17.9	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	72.7	42.9	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	64.2	38.9	-6.1	-6.1	-5.6
Deuda Neta a ILD	24.5%	14.3%	-2.2%	-2.1%	-1.9%
Pasivo Circulante a ILD	49.1%	56.5%	73.7%	72.4%	70.3%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-112.5	-23.0	-22.7	-2.5	-0.9
Movimiento en caja restringida	12.7	3.6	-2.8	0.0	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	17.6	24.7	52.5	2.5	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-31.0	-25.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-82.2	-25.7	2.0	-0.0	-0.5
Nuevas Disposiciones	31.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	39.9	21.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-11.2	-4.4	2.0	-0.0	-0.5
CBI inicial (libre)	19.6	8.4	4.0	6.1	6.1
CBI (libre) Final	8.4	4.0	6.1	6.1	5.6
Servicio de la deuda total (SD)	2.9	60.2	45.1	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.9	29.2	18.7	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	31.0	26.4	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.1%	22.2%	16.2%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	12.5%	10.1%	0.0%	0.0%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Zitácuaro

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.3%	8.9%	9.8%	8.8%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	4.2%	2.6%	0.1%	3.0%	3.1%
Aportaciones (Ramo 33)	7.2%	10.4%	17.8%	13.8%	2.5%
Otros Ingresos Federales	47.3%	55.7%	9.8%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	2.0%	7.9%	13.6%	2.8%	2.8%
Impuestos	13.2%	12.7%	17.1%	3.3%	3.0%
Derechos	-8.9%	-4.1%	5.4%	2.2%	2.8%
Productos	-17.1%	964.4%	-57.2%	4.0%	4.0%
Aprovechamientos	-1.7%	5.8%	34.8%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.5%	8.7%	10.3%	8.0%	2.7%
Egresos					
Gasto Corriente	7.5%	35.9%	6.6%	2.0%	-1.0%
Servicios Personales	2.8%	11.1%	1.0%	4.0%	3.3%
Materiales y Suministros	6.4%	24.5%	14.2%	2.8%	3.0%
Servicios Generales	13.2%	119.3%	-15.6%	5.0%	3.2%
Servicio de la Deuda	167.2%	203.3%	890.8%	-31.2%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	28.5%	90.0%	39.3%	6.0%	3.2%
Gastos no Operativos	4.1%	83.2%	-35.2%	30.7%	0.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-72.3%	229.3%	-92.6%	900.0%	6.0%
Obra Pública	11.6%	80.6%	-33.3%	27.5%	0.8%
Gasto Total	8.3%	47.9%	-5.6%	7.6%	-0.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 BBB con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	5 de abril 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 de diciembre 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM