

Tijuana
HR AA+
Perspectiva
Estable



Credit
Rating
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
16 de abril de 2024
A NRSRO Rating*



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 revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tijuana, Estado de Baja California

La revisión al alza de la calificación del Municipio de Tijuana obedece principalmente a la liquidación anticipada de la totalidad de su Deuda Directa. En los primeros dos meses de 2024, la Entidad prepagó los cuatro créditos de largo plazo con los que contaba, cuyo saldo conjunto al cierre del 2023 ascendía a P\$2,292.0 millones (m). Esto fue resultado del fortalecimiento gradual de la posición de liquidez del Municipio, después de que se observó un superávit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 16.4% de los Ingresos Totales (IT) entre 2021 y 2023, lo que se debió a un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) registrados durante ese mismo periodo. Asimismo, a pesar de que para los próximos años se estiman aumentos en el Gasto Corriente y de Inversión que generarían un déficit promedio en el BP, se proyecta que los ILD conservarán una tendencia creciente, lo que mantendría estable el nivel de liquidez de la Entidad. Como consecuencia de lo anterior, no se estima el uso de financiamiento adicional. Con esto, se proyecta que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se mantendrá negativa de 2024 a 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Variables Relevantes: Municipio de Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	10,367.2	12,112.9	12,141.7	12,479.4	12,913.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	8,591.8	9,925.1	10,029.4	10,387.5	10,759.0
Deuda Neta	152.8	-1,152.9	-969.1	-765.2	-727.5
Balance Financiero a IT	10.1%	15.5%	-23.4%	-2.0%	-0.4%
Balance Primario a IT	14.3%	18.0%	-3.5%	-2.0%	-0.4%
Balance Primario Ajustado a IT	12.2%	17.5%	-0.5%	-1.6%	-0.3%
Servicio de Deuda a ILD	5.0%	3.0%	24.1%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	1.8%	-11.6%	-9.7%	-7.4%	-6.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	20.6%	13.2%	13.1%	12.6%	12.2%

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

- Liquidación de la Deuda Directa.** Entre enero y febrero de 2024, como resultado del alto nivel de liquidez con el que contaba, la Entidad realizó el prepago total de su Deuda Directa, que al término de 2023 estaba compuesta por cuatro créditos estructurados y ascendía a P\$2,292.0m. Luego de que el superávit fiscal reportado derivó en un mayor nivel de liquidez para el Municipio, la Deuda Neta (DN) fue negativa al cierre del 2023, lo que fue inferior a lo observado en 2022 y a lo estimado por HR Ratings. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó el 3.0% de los ILD (vs. 3.9% proyectado anteriormente), lo que se debió a un aumento de los ILD.
- Superávit en el Balance Primario.** La Entidad registró un superávit en la métrica de BP a IT de 18.0% en 2023 (vs. un superávit de 14.3% observado en 2022). En este resultado, destaca la recepción de mayores Participaciones Federales y el crecimiento de los Ingresos Propios, lo que se reflejó en un desempeño positivo de los ILD y contrarrestó un incremento reportado en el Gasto de Inversión. HR Ratings proyectaba un menor superávit, del 0.9%, puesto que, además de que se esperaban menores ILD, el Gasto Corriente fue inferior al estimado previamente.
- Disminución del Pasivo Circulante (PC).** El PC descendió de P\$1,769.7m en 2022 a P\$1,310.1m en 2023, ya que el Municipio pagó obligaciones de corto plazo relacionados con proveedores y realizó el pago total de un convenio con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI). En consecuencia, la razón de PC a ILD disminuyó de 20.6% a 13.2% entre los cierres de 2022 y 2023, por debajo de lo proyectado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** A causa de la elevada amortización que significó la liquidación anticipada de la Deuda Directa del Municipio, se estima que el SD representará 24.1% de los ILD al término de 2024. Posteriormente, debido a que no se espera que la Entidad utilice financiamiento adicional, no se registraría SD para 2025 y 2026. En línea con los factores descritos con anterioridad, se proyecta que la DN conservará un nivel negativo entre 2024 y 2026. Finalmente, de acuerdo con los balances proyectados, se estima que la métrica de PC a ILD mantendrá un nivel similar al observado en 2023 y se ubicará en un promedio de 12.6% durante el horizonte de proyección.

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings proyecta un BP deficitario que representaría el 3.5% de los IT, ya que se espera que la implementación de una actualización salarial para la plantilla laboral presione el Gasto Corriente. Además, se destinaría parte de la liquidez reportada al cierre de 2023 para reforzar el plan de infraestructura del Municipio, que incluye la rehabilitación del Puente el Chaparral y la rehabilitación de múltiples vialidades. Sin embargo, debido a que en los próximos ejercicios se observaría dinamismo en los ILD, en línea con el desarrollo económico suscitado en la región durante los últimos años, se observaría un menor déficit promedio en el BP para 2025 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se considera *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación, mientras que los factores ambiental y social son evaluados como *promedio*. En cuanto al factor de gobernanza, se ha observado continuidad en las políticas públicas del Municipio, lo que ha mitigado el riesgo asociado a cambios de administración y ha facilitado la captación de inversión. Además, no se identificaron contingencias relevantes por laudos laborales o adeudos institucionales. Respecto al factor ambiental, los asentamientos humanos de la Entidad cuentan con susceptibilidad moderada ante deslaves e inundaciones, en tanto que los servicios de recolección y traslado de residuos y de agua potable no presentaron contingencias que impacten las finanzas municipales. Por último, en lo que refiere al factor social, aunque el Municipio enfrenta retos importantes relacionados con seguridad pública, éste cuenta con menores tasas de pobreza extrema, pobreza moderada y vulnerabilidad por ingreso que el promedio de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que, durante los próximos ejercicios, los Ingresos Propios sean superiores a los proyectados, y con ello se observe un crecimiento importante en los ILD que se traslade a un superávit en el BP, la Entidad podría realizar un pago de obligaciones financieras sin costo. Si lo anterior tiene como consecuencia que el PC como proporción de los ILD sea menor a 8.0%, entonces se podría generar un alza en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si la Entidad presenta resultados fiscales más adversos que los proyectados en los próximos años, o si decide aumentar su gasto en Inversión Pública, es probable que el Municipio tenga que recurrir a financiamiento a través de pasivo circulante o de deuda de largo plazo. En caso de que las métricas de PC o DN a ILD se encuentren por encima del 27.0% y 9.5% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6,329.2	7,605.2	7,597.4	7,741.6	7,973.8
Participaciones (Ramo 28)	4,553.8	5,417.4	5,485.1	5,649.7	5,819.2
Aportaciones (Ramo 33)	1,696.8	2,043.8	2,031.0	2,091.9	2,154.7
Otros Ingresos Federales	78.7	144.0	81.3	0.0	0.0
Ingresos Propios	4,038.0	4,507.7	4,544.3	4,737.8	4,939.8
Impuestos	2,396.0	2,651.6	2,764.3	2,888.7	3,018.7
Derechos	1,190.1	1,393.7	1,449.5	1,511.1	1,575.3
Productos	76.0	215.3	75.3	74.6	73.8
Aprovechamientos	375.9	247.1	255.1	263.4	272.0
Ingresos Totales	10,367.2	12,112.9	12,141.7	12,479.4	12,913.7
Egresos					
Gasto Corriente	8,334.7	8,365.0	12,298.4	10,344.3	10,814.2
Servicios Personales	4,893.4	4,787.2	6,055.8	6,343.4	6,628.9
Materiales y Suministros	899.3	981.4	1,069.7	1,117.8	1,168.1
Servicios Generales	1,666.6	1,811.1	2,209.5	2,314.5	2,424.4
Servicio de la Deuda	426.7	298.5	2,418.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	448.7	486.9	545.4	568.6	592.7
Gastos no Operativos	929.1	1,755.0	2,548.3	2,232.8	1,966.0
Bienes Muebles e Inmuebles	214.3	341.5	392.7	400.5	408.6
Obra Pública	714.8	1,413.5	2,155.6	1,832.2	1,557.4
Otros Gastos	51.3	112.0	136.6	157.1	180.7
Gasto Total	9,315.1	10,232.0	14,983.3	12,734.2	12,960.8
Balance Financiero	1,052.2	1,880.9	-2,841.5	-254.8	-47.2
Balance Primario	1,478.8	2,179.3	-423.6	-254.8	-47.2
Balance Primario Ajustado	1,266.4	2,119.2	-57.9	-203.9	-37.7
Balance Financiero a Ingresos Totales	10.1%	15.5%	-23.4%	-2.0%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	14.3%	18.0%	-3.5%	-2.0%	-0.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.2%	17.5%	-0.5%	-1.6%	-0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	8,591.8	9,925.1	10,029.4	10,387.5	10,759.0
ILD netos de SDE	8,372.8	9,873.1	7,611.4	10,387.5	10,759.0

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

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2,191.3	3,445.0	969.1	765.2	727.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	547.8	607.9	242.3	191.3	181.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,739.1	4,052.9	1,211.4	956.5	909.4
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	849.8	1,253.7	-2,475.9	-203.9	-37.7
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,769.7	1,310.1	1,310.1	1,310.1	1,310.1
Deuda Directa					
Estructurada	2,344.0	2,292.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	2,344.0	2,292.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	152.8	-1,152.9	-969.1	-765.2	-727.5
Deuda Neta a ILD	1.8%	-11.6%	-9.7%	-7.4%	-6.8%
Pasivo Circulante a ILD	20.6%	13.2%	13.1%	12.6%	12.2%

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 Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	1,052.2	1,880.9	-2,841.5	-254.8	-47.2
Movimiento en caja restringida	-212.4	-60.1	365.7	51.0	9.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	300.2	-459.6	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1,139.9	1,361.1	-2,475.9	-203.9	-37.7
Otros movimientos	-290.2	-107.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	849.8	1,253.7	-2,475.9	-203.9	-37.7
CBI inicial (libre)	1,341.5	2,191.3	3,445.0	969.1	765.2
CBI (libre) Final	2,191.3	3,445.0	969.1	765.2	727.5
Servicio de la deuda total (SD)	426.7	298.5	2,418.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	426.7	298.5	2,418.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	5.0%	3.0%	24.1%	0.0%	0.0%
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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tijuana

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	16.9%	7.5%	20.2%	-0.1%	1.9%
Participaciones (Ramo 28)	18.0%	2.4%	19.0%	1.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	13.0%	18.1%	20.5%	-0.6%	3.0%
Otros Ingresos Federales	44.5%	15904.1%	83.0%	-43.5%	-100.0%
Ingresos Propios	19.8%	26.0%	11.6%	0.8%	4.3%
Impuestos	11.2%	16.9%	10.7%	4.3%	4.5%
Derechos	43.0%	27.1%	17.1%	4.0%	4.2%
Productos	68.2%	153.6%	183.3%	-65.0%	-1.0%
Aprovechamientos	13.2%	97.9%	-34.3%	3.3%	3.3%
Ingresos Totales	18.0%	14.0%	16.8%	0.2%	2.8%
Egresos					
Gasto Corriente	8.4%	21.5%	0.4%	47.0%	-15.9%
Servicios Personales	3.1%	7.4%	-2.2%	26.5%	4.8%
Materiales y Suministros	13.4%	21.0%	9.1%	9.0%	4.5%
Servicios Generales	26.7%	70.5%	8.7%	22.0%	4.8%
Servicio de la Deuda	14.2%	163.6%	-30.0%	710.2%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	5.9%	6.8%	8.5%	12.0%	4.2%
Gastos no Operativos	22.7%	9.1%	88.9%	45.2%	-12.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	31.1%	-11.3%	59.4%	15.0%	2.0%
Obra Pública	21.0%	17.3%	97.7%	52.5%	-15.0%
Gasto Total	10.8%	20.7%	9.8%	46.4%	-15.0%

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 AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de julio 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