

Othón P. Blanco

Estado de Quintana Roo



Credit
Rating
Agency

Othón P. Blanco

HR A-

Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana

14 de mayo de 2024

A NRSRO Rating**

2022

HR BBB+

Perspectiva Estable

2023

HR BBB+

Perspectiva Positiva

2024

HR A-

Perspectiva Estable



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 BBB+ a HR A- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo

La revisión al alza de la calificación obedece a que el Municipio reportó una disminución en el nivel de endeudamiento relativo a sus ingresos y a la expectativa de que éste continúe decreciendo en los próximos ejercicios. En 2023, se observó crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo que permitió compensar un alza en el Gasto Corriente. Con esto, la Entidad mantuvo un importante superávit en la métrica de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), de 10.3%, lo que fortaleció su posición de liquidez. En consecuencia, la DN se redujo de 40.8% de los ILD en 2022 a 23.3% en 2023 (vs. 34.5% estimado anteriormente). Para los próximos años, se espera que la Entidad utilice parcialmente la liquidez reportada en 2023 e incremente sus erogaciones en Inversión Pública, además de que se presentarían mayores presiones de Gasto Corriente. Sin embargo, los ILD conservarían una tendencia ascendente, lo que derivaría en un superávit promedio en el BP entre 2024 y 2026. Debido a lo anterior, no se espera que el Municipio adquiera deuda adicional, por lo que se proyecta que la DN decrecerá a un promedio de 18.1% durante el mismo periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	1,047.6	1,232.1	1,250.1	1,284.4	1,319.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	649.2	763.0	777.3	799.9	823.1
Deuda Neta	264.9	177.4	172.2	146.9	112.3
Balance Financiero a IT	4.3%	4.5%	-5.9%	-4.0%	-2.9%
Balance Primario a IT	10.3%	10.3%	-0.7%	0.5%	1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	9.1%	5.4%	2.6%	3.5%	1.8%
Servicio de Deuda a ILD	9.8%	9.5%	8.5%	7.3%	6.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	40.8%	23.3%	22.2%	18.4%	13.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	29.9%	27.9%	27.4%	26.6%	28.9%

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Disminución del nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa de Othón P. Blanco fue de P\$261.9 millones (m) y estaba compuesta por dos créditos estructurados, uno de ellos adquiridos con Banobras y el otro con el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado (IDEFIN). Entre 2022 y 2023, la DN decreció de 40.8% de los ILD a 23.3% (vs. 34.5% estimado en la revisión anterior), después de que se observó un mayor nivel de liquidez que el proyectado. Por otro lado, a causa del aumento en los ILD, la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 9.5%, por lo que fue menor al 10.8% estimado previamente.
- **Superávit en el Balance Primario.** La Entidad registró un superávit en el BP equivalente al 10.3% de los IT en 2023, en línea con lo observado al término del año anterior. En este resultado, destaca el dinamismo de los ILD durante el mismo periodo, como consecuencia de un aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP) y en la recaudación de derechos por saneamiento ambiental. Esto contrarrestó un alza interanual en el Gasto Corriente, concentrada en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. HR Ratings estimaba un menor superávit para 2023, de 4.3% de los IT, ya que, en adición a lo mencionado, se esperaba un mayor Gasto de Inversión.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El PC se incrementó de P\$194.4m en 2022 a P\$212.7m en 2023, ya que la Entidad reportó un monto superior de obligaciones de corto plazo asociadas a proveedores y contratistas de obra pública. No obstante, debido al crecimiento de las Participaciones y de los Ingresos Propios, el PC representó 27.9% de los ILD al término de 2023, ligeramente por debajo del 29.9% reportado en 2022 y del 28.9% proyectado previamente.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, se estima que la Entidad destinará parte de la liquidez registrada al cierre de 2023 a aumentar su Gasto de Inversión, principalmente para reforzar un programa de instalación de luminarias y para rehabilitar la actual infraestructura vial. Adicionalmente, se proyecta un aumento del Gasto Corriente, que sería impactado por la ejecución de nuevas actualizaciones salariales para la plantilla laboral. Con ello, se observaría un BP deficitario que representaría 0.7% de los IT. Sin embargo, en los siguientes ejercicios se estima crecimiento en los ILD, que serían impulsados por la continuidad esperada en las estrategias recaudatorias de la Entidad. Debido a lo anterior, HR Ratings proyecta que, entre 2025 y 2026, se reportará un superávit promedio en la métrica de BP a IT de 0.8%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el perfil de amortización acelerada de la Deuda Directa de la Entidad, además de que se estima que no se adquirirá deuda adicional en los próximos años, el SD descendería a un promedio de 7.3% de los ILD entre 2024 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la razón de DN a ILD continuará disminuyendo y se ubicará en un promedio de 18.1% en el mismo lapso. Finalmente, tomando en cuenta los balances esperados, se estima que el PC mantendrá un nivel similar al observado en 2023 y representará, en promedio, el 27.6% de los ILD durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se vuelve a evaluar como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, en tanto que los factores social y de gobernanza se ratifican como *promedio*. En cuanto al factor ambiental, la Entidad presenta una alta exposición ante inundaciones, ya que se ubica en segundo lugar entre los municipios calificados por HR Ratings en este rubro, en línea con los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad ante el Cambio Climático (ANVCC). Respecto al factor social, las condiciones de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México. Por último, en lo que refiere al factor de gobernanza, la información financiera de la Entidad tiene áreas de oportunidad asociadas a su presentación y nivel de desglose, aunque no se identificaron pasivos contingentes significativos por laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Si los Ingresos Propios son superiores a los estimados por HR Ratings, o si se presenta una contracción del Gasto Corriente, y lo anterior provoca que se observen superávits fiscales más elevados que los proyectados, la Entidad podría realizar un pago de Pasivo Circulante. En caso de que la razón de PC se ubique por debajo de un promedio de 20.5% durante los próximos años, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que, durante los siguientes ejercicios, la Entidad cuente con necesidades de gasto que resulte en la contratación de deuda adicional, o en caso de que se registren importantes déficits fiscales que lleven al Municipio a incrementar su nivel de obligaciones financieras sin costo, se podría observar un deterioro en las métricas de deuda. Si la DN y el PC son mayores a 38.5% y 42.0% de los ILD respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	783.8	935.3	948.3	974.3	1,001.0
Participaciones (Ramo 28)	385.3	466.2	475.6	489.8	504.5
Aportaciones (Ramo 33)	389.5	461.6	469.3	481.0	493.0
Otros Ingresos Federales	8.9	7.5	3.5	3.5	3.4
Ingresos Propios	263.9	296.8	301.8	310.1	318.6
Impuestos	128.4	129.2	132.4	136.7	141.1
Derechos	120.2	143.1	147.1	151.5	156.0
Productos	6.1	13.5	11.5	11.2	10.8
Aprovechamientos	9.1	10.8	10.7	10.6	10.5
Otros Propios	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Ingresos Totales	1,047.6	1,232.1	1,250.1	1,284.4	1,319.6
Egresos					
Gasto Corriente	791.7	915.3	967.7	996.2	1,027.2
Servicios Personales	495.5	556.6	601.2	628.2	656.5
Materiales y Suministros	66.0	82.9	87.8	90.5	93.2
Servicios Generales	136.9	173.9	182.1	187.6	193.2
Servicio de la Deuda	63.5	72.1	65.7	58.2	51.7
Transferencias y Subsidios	29.8	29.8	30.9	31.7	32.6
Gastos no Operativos	211.3	261.8	356.5	339.6	330.3
Bienes Muebles e Inmuebles	6.5	10.7	11.1	11.5	12.0
Obra Pública	204.8	251.2	345.4	328.1	318.3
Gasto Total	1,003.0	1,177.2	1,324.2	1,335.8	1,357.4
Balance Financiero	44.6	54.9	-74.0	-51.4	-37.8
Balance Primario	108.1	127.0	-8.3	6.7	13.9
Balance Primario Ajustado	95.1	66.1	33.1	45.3	23.5
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.3%	4.5%	-5.9%	-4.0%	-2.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.3%	10.3%	-0.7%	0.5%	1.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.1%	5.4%	2.6%	3.5%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	649.2	763.0	777.3	799.9	823.1
ILD netos de SDE	613.5	726.0	711.6	741.7	771.4

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	34.1	84.5	51.9	39.1	35.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	136.3	197.2	155.8	117.2	107.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	170.3	281.8	207.8	156.3	143.5
Porcentaje de Restricción	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	3.3	50.5	-32.6	-12.9	-3.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	194.4	212.7	212.7	212.7	237.7
Deuda Directa					
Estructurada	298.9	261.9	224.2	186.0	148.1
Deuda Total	298.9	261.9	224.2	186.0	148.1
Deuda Neta	264.9	177.4	172.2	146.9	112.3
Deuda Neta a ILD	40.8%	23.3%	22.2%	18.4%	13.6%
Pasivo Circulante a ILD	29.9%	27.9%	27.4%	26.6%	28.9%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	44.6	54.9	-74.0	-51.4	-37.8
Movimiento en caja restringida	-13.0	-61.0	41.4	38.6	9.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-56.4	18.3	0.0	0.0	25.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-24.8	12.2	-32.6	-12.9	-3.2
Otros movimientos	28.1	38.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.3	50.5	-32.6	-12.9	-3.2
CBI inicial (libre)	30.8	34.1	84.5	51.9	39.1
CBI (libre) Final	34.1	84.5	51.9	39.1	35.9
Servicio de la deuda total (SD)	63.5	72.1	65.7	58.2	51.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	63.5	72.1	65.7	58.2	51.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	9.8%	9.5%	8.5%	7.3%	6.3%
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 Othón P. Blanco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.2%	10.2%	19.3%	1.4%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	10.3%	10.4%	21.0%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.9%	9.0%	18.5%	1.7%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-17.0%	69.1%	-15.4%	-53.5%	-1.0%
Ingresos Propios	17.5%	24.8%	12.5%	1.7%	2.7%
Impuestos	10.4%	15.0%	0.6%	2.5%	3.3%
Derechos	22.8%	36.7%	19.0%	2.8%	3.0%
Productos	47.6%	159.0%	121.2%	-15.0%	-3.0%
Aprovechamientos	26.1%	-3.7%	19.4%	-1.0%	-1.0%
Otros Propios	61.6%	51.1%	146.7%	1.0%	1.0%
Ingresos Totales	11.0%	13.5%	17.6%	1.5%	2.7%
Egresos					
Gasto Corriente	8.9%	14.3%	15.6%	5.7%	2.9%
Servicios Personales	6.1%	6.8%	12.3%	8.0%	4.5%
Materiales y Suministros	22.6%	44.0%	25.4%	6.0%	3.0%
Servicios Generales	14.2%	28.7%	27.0%	4.8%	3.0%
Servicio de la Deuda	7.1%	19.2%	13.7%	-8.9%	-11.5%
Transferencias y Subsidios	6.2%	27.5%	0.1%	3.5%	2.8%
Gastos no Operativos	15.3%	19.9%	23.9%	36.1%	-4.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	19.4%	71.9%	63.8%	4.0%	4.0%
Obra Pública	15.1%	18.8%	22.7%	37.5%	-5.0%
Gasto Total	10.1%	15.4%	17.4%	12.5%	0.9%

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 BBB+ con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	2 de junio de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023 y 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 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