



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 al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la
Perspectiva Estable al Municipio de Chalco, Estado de México**

La revisión al alza de la calificación obedece a la reducción observada y estimada en las métricas de endeudamiento relativo. Al cierre de 2023, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) de 13.6% de los Ingresos Totales (IT), como resultado de un crecimiento en las Participaciones Federales, así como de Ingresos Propios, lo que resultó en un alza de 13.9% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Derivado de lo anterior, el Municipio registró un elevado nivel de liquidez, lo que le permitió no hacer uso de financiamiento de corto plazo, contrario a lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó de 19.9% a 13.4% de forma interanual, nivel inferior al esperado anteriormente de 24.0%. Por otro lado, el Pasivo Circulante (PC) ascendió a 12.0% de los ILD derivado del aumento reportado en la cuenta de Contratistas, por lo que este resultado fue superior al 5.1% proyectado. Para 2024, se espera un déficit en el BP de 5.7%, debido a un aumento estimado el capítulo de Inversión Pública financiado a través de la liquidez reportada al cierre del ejercicio. No obstante, se espera que entre 2025 y 2026 se reporte un superávit en el BP de 0.2% promedio asociado a una reducción en el gasto en Obra Pública, sumado a la expectativa de se mantenga una tendencia positiva en los ILD. Para los próximos años no se estima el uso de financiamiento de corto plazo, por lo que se reportaría un nivel de DN promedio de 12.9%, mientras que el PC reportaría un promedio de 14.5%.



Variables Relevantes: Municipio de Chalco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	1,272.1	1,479.6	1,531.6	1,568.7	1,612.1	438.7	476.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	746.7	850.3	903.0	921.8	946.8	277.2	312.7
Deuda Neta	148.7	114.3	126.6	119.4	110.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	10.1%	11.9%	-7.3%	-1.1%	-1.0%	43.2%	53.8%
Balance Primario a IT	11.6%	13.6%	-5.7%	0.3%	0.2%	44.5%	55.8%
Balance Primario Ajustado a IT	6.3%	9.0%	-0.8%	0.4%	0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	3.0%	2.7%	2.4%	2.1%	2.0%	3.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	19.9%	13.4%	14.0%	13.0%	11.7%	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	5.3%	12.0%	13.2%	14.5%	15.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción del nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$152.6 millones (m) al cierre de 2023, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM, con un saldo de P\$132.7m y por un convenio de pago con el ISSEMyM por P\$19.9m. La DN como proporción de los ILD disminuyó de 19.9% a 13.4% de forma interanual debido a un nulo uso de financiamiento de corto plazo y un crecimiento en la liquidez, así como por un incremento observado en los ILD, por lo que el nivel fue inferior al anticipado de 24.0% del reporte anterior.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 13.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 11.6%. Lo anterior se debe a un incremento de 13.9% en los ILD como resultado del crecimiento de 16.2% en las Participaciones Federales, sumado a un incremento en los Ingresos Propios como resultado del alza reportada en Impuestos y Derechos asociado a las acciones de fiscalización. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 3.1% de los IT para 2023. Sin embargo, se reportó una reducción en el Gasto de Corriente del 20.3% vs lo esperado en el reporte anterior. Lo anterior se debe a una disminución del 25.8% en el gasto de Transferencias y Subsidios, así como a un menor gasto al esperado en Servicios Generales de 37.0%, sumado a una disminución en Bienes Muebles e Inmuebles de 37.2%.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$45.9m en 2022 a P\$105.4m en 2023, por un crecimiento en la cuenta de Contratistas, el cual estuvo ligado a un elevado nivel de la Obra Pública, por lo que la métrica de PC a ILD representó el 12.0% en 2023, este resultado es superior al 5.3% obtenido en 2022, así como al proyectado de 5.1%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un déficit en el BP de 5.7% de los Ingresos Totales. Esto sería resultado de un aumento estimado el capítulo de Inversión Pública al financiar esta decisión a través de la liquidez observada al cierre del ejercicio, por lo que se destinaría este recurso a las obras que se encuentran en proceso. No obstante, se espera que entre 2025 y 2026 se reporte un superávit en el BP de 0.2% promedio de los IT. Lo anterior se debe a que se prevé que el gasto en Inversión Pública decrezca. Asimismo, se proyecta que los ILD reporten una tendencia al alza, debido a que se estima un monto superior de Participaciones Federales, así como a mayores ingresos en la recaudación de Impuestos por una actualización catastral y diversas acciones de fiscalización.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y el nivel de liquidez esperada, se estima que la DN a ILD se mantenga en un promedio de 12.9%, entre 2024 y 2026, nivel inferior al proyectado de 16.3%. Por su parte, se proyecta que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.4%, donde se no considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD registre un nivel promedio de 14.5% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social es considerado *limitado* debido a que el Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores de pobreza multidimensional al registrar un porcentaje de población en condición de pobreza superior al nivel nacional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados *promedio*. Respecto al factor ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad moderada al cambio climático y no se identifican contingencias asociadas con sus servicios de agua y basura. El factor gobernanza cumple con lineamientos de transparencia y armonización contable y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales o mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Un desempeño fiscal superior al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez. Esto podría disminuir el nivel de endeudamiento relativo, en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 10.0% y un PC a ILD menor al 9.0% (vs 15.1% y 13.2% proyectados), lo anterior podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales inferiores a los esperados y PC superior al proyectado.** La calificación crediticia tendría un impacto negativo si se reporta un déficit financiero sostenido por más de un año, lo anterior podría ser resultado de un mayor nivel de Gasto Corriente o un gasto superior en Obra Pública al proyectado. Esto presionaría la liquidez con la que cuenta el Municipio, lo que resultaría en un crecimiento del PC o la toma de financiamiento adicional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chalco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,037.9	1,224.8	1,271.8	1,303.0	1,341.0	308.9	336.4
Participaciones (Ramo 28)	512.6	595.6	643.2	656.1	675.7	147.4	172.8
Aportaciones (Ramo 33)	471.2	579.8	578.1	595.5	613.3	156.1	154.8
Otros Ingresos Federales	54.2	49.5	50.5	51.5	52.0	5.4	8.8
Ingresos Propios	234.1	254.8	259.8	265.7	271.1	129.9	139.9
Impuestos	174.7	183.2	186.9	190.6	194.4	112.3	118.4
Derechos	53.5	63.6	64.8	66.8	68.1	16.7	20.5
Productos	2.1	3.4	3.5	3.6	3.6	0.1	0.2
Aprovechamientos	3.8	4.6	4.7	4.8	4.9	0.8	0.8
Ingresos Totales	1,272.1	1,479.6	1,531.6	1,568.7	1,612.1	438.7	476.3
Egresos							
Gasto Corriente	867.8	860.4	1,015.6	1,108.9	1,149.4	222.7	218.0
Servicios Personales	385.1	410.9	493.1	542.4	564.1	88.9	98.4
Materiales y Suministros	49.8	59.1	65.6	71.5	73.6	9.0	9.4
Servicios Generales	202.9	198.2	247.8	275.0	283.3	83.1	60.9
Servicio de la Deuda	20.0	25.3	23.9	21.8	20.3	5.7	9.8
Transferencias y Subsidios	210.1	166.8	185.2	198.2	208.1	36.9	42.8
Gastos no Operativos	276.1	442.7	627.2	477.3	479.6	26.5	2.1
Bienes Muebles e Inmuebles	40.6	20.4	57.1	45.7	41.1	0.0	0.4
Obra Pública	235.5	422.3	570.1	431.6	438.5	26.5	1.7
Gasto Total	1,143.9	1,303.1	1,642.8	1,586.1	1,629.0	249.2	220.1
Balance Financiero	128.1	176.5	-111.2	-17.4	-16.9	189.6	256.2
Balance Primario	148.1	201.8	-87.3	4.3	3.4	195.2	266.0
Balance Primario Ajustado	79.8	133.8	-11.9	6.3	4.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	10.1%	11.9%	-7.3%	-1.1%	-1.0%	43.2%	53.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	11.6%	13.6%	-5.7%	0.3%	0.2%	44.5%	55.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.3%	9.0%	-0.8%	0.4%	0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	746.7	850.3	903.0	921.8	946.8	277.2	312.7
ILD netos de SDE	741.9	844.7	879.1	900.0	926.5	271.6	302.9

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 Chalco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	9.4	38.3	19.4	18.9	18.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	85.0	153.0	77.6	75.7	75.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	94.5	191.3	97.0	94.6	93.7
Porcentaje de Restricción	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	7.6	28.8	-18.8	-0.5	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	39.6	102.1	119.1	134.1	150.1
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	158.2	152.6	146.0	138.3	129.3
Deuda Total	158.2	152.6	146.0	138.3	129.3
Deuda Neta	148.7	114.3	126.6	119.4	110.5
Deuda Neta a ILD	19.9%	13.4%	14.0%	13.0%	11.7%
Pasivo Circulante a ILD	5.3%	12.0%	13.2%	14.5%	15.8%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chalco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	128.1	176.5	-111.2	-17.4	-16.9
Movimiento en caja restringida	-68.3	-68.0	75.4	2.0	0.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-14.0	62.5	17.0	15.0	16.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	45.8	171.0	-18.8	-0.5	-0.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-38.2	-142.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	7.6	28.8	-18.8	-0.5	-0.2
CBI inicial (libre)	1.9	9.4	38.3	19.4	18.9
CBI (libre) Final	9.4	38.3	19.4	18.9	18.7
Servicio de la deuda total (SD)	20.0	25.3	23.9	21.8	20.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	20.0	25.3	23.9	21.8	20.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.7%	3.0%	2.7%	2.4%	2.1%
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 Chalco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.9%	13.9%	18.0%	3.8%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	10.4%	10.9%	16.2%	8.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	15.9%	19.0%	23.1%	-0.3%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-6.2%	1.4%	-8.7%	2.0%	2.0%
Ingresos Propios	6.8%	-26.5%	8.8%	2.0%	2.3%
Impuestos	3.3%	-35.1%	4.9%	2.0%	2.0%
Derechos	17.0%	14.3%	18.8%	2.0%	3.0%
Productos	9.2%	17.7%	65.0%	1.0%	3.0%
Aprovechamientos	91.5%	416.1%	20.4%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.9%	3.4%	16.3%	3.5%	2.4%
Egresos					
Gasto Corriente	-0.9%	-8.3%	-0.9%	18.0%	9.2%
Servicios Personales	-0.5%	-10.8%	6.7%	20.0%	10.0%
Materiales y Suministros	-0.8%	-2.8%	18.7%	11.0%	9.0%
Servicios Generales	-0.1%	-2.1%	-2.3%	25.0%	11.0%
Servicio de la Deuda	8.2%	17.6%	26.9%	-5.5%	-9.1%
Transferencias y Subsidios	-3.3%	-12.1%	-20.6%	11.0%	7.0%
Gastos no Operativos	25.3%	5.0%	60.3%	41.7%	-23.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.3%	269.9%	-49.7%	180.0%	-20.0%
Obra Pública	28.0%	-6.6%	79.3%	35.0%	-24.3%
Gasto Total	5.6%	-5.4%	13.9%	26.1%	-3.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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 Estable
Fecha de última acción de calificación	12 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 2023, avance presupuestal al primer trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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



HR RATINGS