

Tenango del
Valle
HR A-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista 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 para el Municipio de Tenango del Valle, Estado de México

La revisión al alza obedece a los resultados financieros observados, así como a la expectativa de que en los próximos años el Municipio mantendrá una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo cual permitirá mantener a la baja su nivel de endeudamiento relativo. Lo anterior, luego de que en 2023 se registró una razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitaria de 4.9%, de acuerdo con un incremento en los Ingresos Federales de 35.5%, y se presentó una mejora en la recaudación local de Impuestos, en línea con distintas campañas implementadas. Este comportamiento permitió a la Entidad no adquirir financiamiento de corto plazo, con lo cual la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 6.5% a 4.7%, cuando HR Ratings esperaba un valor de 7.2%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 20.6%. Finalmente, se espera que en 2024 el Municipio hará uso de parte de la liquidez reportada durante el ejercicio anterior en proyectos de Obra Pública, con lo cual se estima un BP deficitario de 2.3%, mientras que la proporción de DN a ILD continuaría disminuyendo a un valor promedio de 2.5% entre 2024 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	314.3	419.9	405.5	393.0	402.5	101.1	108.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	183.6	205.1	212.4	218.0	222.4	56.0	65.3
Deuda Neta	11.9	9.6	8.3	5.5	2.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.9%	4.0%	-3.2%	-1.5%	-0.6%	37.8%	43.2%
Balance Primario a IT	5.0%	4.9%	-2.3%	-0.6%	0.3%	38.7%	44.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	4.5%	0.6%	-0.3%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.5%	4.7%	3.9%	2.5%	0.9%	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	26.7%	23.3%	22.5%	24.2%	24.6%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en Balance Primario (BP).** El Municipio mantuvo un resultado superavitario en BP durante 2023 equivalente a 4.9% de los IT, similar al observado en 2022 de 5.0%. En lo anterior, destaca un incremento de 33.6% en los Ingresos Totales de la Entidad debido a más recursos recibidos a través de Convenios y Participaciones Federales, así como por una mejor recaudación local de Impuestos. Este resultado permitió que los ILD crecieran en 11.7%. En contraparte, el Gasto Total de la Entidad se amplificó 33.5%, de acuerdo con una mayor cantidad de recursos destinados a proyectos de Inversión Pública, así como de un alza en el gasto ejercido en Servicios Personales y Transferencias y Subsidios. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 3.0% de los IT, no obstante, los Ingresos Federales crecieron 27.5% más de lo esperado, mientras que la recaudación de Impuestos superó las expectativas de HR Ratings en 23.8%.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$11.6m al cierre de 2023, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 6.5% a 4.7% entre 2022 y 2023. Este nivel es inferior al esperado por HR Ratings, ya que, contrario a lo estimado, el Municipio no recurrió al uso de financiamiento de corto plazo. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo en un nivel similar, al pasar de 1.8% a 1.9% durante el mismo período.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** Al cierre de 2023, el Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$50.3m, nivel ligeramente inferior al observado en 2022 de P\$51.5m, de acuerdo con un pago de adeudos con Contratistas por Obras Públicas de ejercicios anteriores. Con ello, así como con el incremento en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 26.7% a 23.3% (vs. 25.7% proyectado).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un BP deficitario equivalente a 2.3% de los IT. En lo anterior, se proyecta que el Gasto de Inversión mantendrá un nivel similar al observado en 2022, ya que, de acuerdo con lo comentado por la Entidad, se dará una continuidad en los proyectos de mejora a la infraestructura pública municipal, destacando la inversión en avenidas que conectan al Municipio con entidades aledañas, lo cual, a su vez, se verá acompañado de un incremento en el Gasto Corriente. Por su parte, se espera que los ILD sostengan la tendencia



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

positiva mostrada en ejercicios anteriores durante los siguientes años, mientras que el Gasto de Inversión disminuiría gradualmente a partir de 2025, con lo cual se espera que Municipio vuelva a un resultado superavitario a partir de 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y el desempeño esperado en los ILD, se estima que la DN a ILD registre un valor promedio de 2.5% entre 2024 y 2026. Por su parte, el SD a ILD mostraría un valor medio de 1.8% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, en línea con los resultados financieros estimados, se espera que el PC a ILD mantenga un nivel promedio de 23.7%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual impacta negativamente la calificación. Respecto al factor Social, la Entidad muestra condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al presentar porcentajes de población en condición de pobreza y pobreza extrema superiores a los observados a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza, se identifican contingencias relacionadas con juicios mercantiles y adeudos institucionales, así como áreas de oportunidad en cuanto al desglose de la información proporcionada. Finalmente, dentro del factor Ambiental, se observa una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias asociadas a su servicio de agua o basura, por lo que es ratificado como *promedio*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de las obligaciones que componen al Pasivo Circulante con el que cuenta actualmente el Municipio. Esto podría afectar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD reporte un valor por debajo de 15.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 10.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	284.0	384.7	368.2	355.3	363.9	87.0	94.2
Participaciones (Ramo 28)	153.3	169.9	175.0	180.3	183.9	41.9	51.0
Aportaciones (Ramo 33)	112.9	139.7	148.0	152.5	157.1	44.0	41.8
Otros Ingresos Federales	17.8	75.1	45.1	22.5	23.0	1.2	1.5
Ingresos Propios	30.3	35.1	37.4	37.7	38.5	14.1	14.3
Impuestos	14.5	18.6	19.4	20.2	20.6	8.9	9.0
Derechos	14.2	15.0	15.4	15.9	16.3	4.9	4.6
Productos	1.2	1.1	2.1	1.1	1.2	0.1	0.7
Aprovechamientos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.1
Ingresos Totales	314.3	419.9	405.5	393.0	402.5	101.1	108.6
Egresos							
Gasto Corriente	236.5	255.8	282.0	287.2	295.0	60.1	59.5
Servicios Personales	134.4	142.2	156.4	162.6	167.5	35.5	36.7
Materiales y Suministros	11.9	15.7	16.8	17.3	17.7	2.6	2.4
Servicios Generales	55.1	56.3	63.1	59.9	61.1	11.7	6.5
Servicio de la Deuda	3.3	3.9	3.8	3.8	3.9	0.9	1.0
Transferencias y Subsidios	31.9	37.7	41.9	43.6	44.9	9.9	13.6
Gastos no Operativos	65.5	147.3	136.7	111.7	110.0	2.7	2.1
Bienes Muebles e Inmuebles	6.5	14.3	10.3	10.6	10.9	2.7	2.1
Obra Pública	59.0	133.1	126.4	101.1	99.1	0.0	0.0
Gasto Total	302.0	403.1	418.7	398.9	405.0	62.9	61.6
Balance Financiero	12.3	16.7	-13.2	-5.9	-2.6	38.2	46.9
Balance Primario	15.6	20.6	-9.3	-2.2	1.3	39.2	47.9
Balance Primario Ajustado	0.5	19.1	2.5	-1.3	1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.9%	4.0%	-3.2%	-1.5%	-0.6%	37.8%	43.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.0%	4.9%	-2.3%	-0.6%	0.3%	38.7%	44.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.2%	4.5%	0.6%	-0.3%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	183.6	205.1	212.4	218.0	222.4	56.0	65.3
ILD netos de SDE	181.7	202.9	208.6	214.2	218.6	55.0	64.3

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.8	2.0	0.7	0.6	0.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	16.6	18.1	6.2	5.4	4.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	18.4	20.1	6.9	6.0	5.4
Cambio en efectivo Libre	1.7	0.2	-1.3	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	49.0	47.7	47.7	52.7	54.7
Deuda Directa					
Estructurada	13.7	11.6	9.0	6.1	2.6
Deuda Total	13.7	11.6	9.0	6.1	2.6
Deuda Neta	11.9	9.6	8.3	5.5	2.1
Deuda Neta a ILD	6.5%	4.7%	3.9%	2.5%	0.9%
Pasivo Circulante a ILD	26.7%	23.3%	22.5%	24.2%	24.6%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	12.3	16.7	-13.2	-5.9	-2.6
Movimiento en caja restringida	-15.0	-1.5	11.8	0.9	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	5.2	-1.3	0.0	5.0	2.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	2.5	13.9	-1.3	-0.1	-0.1
Otros movimientos	-0.8	-13.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.7	0.2	-1.3	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	0.2	1.8	2.0	0.7	0.6
CBI (libre) Final	1.8	2.0	0.7	0.6	0.5
Servicio de la deuda total (SD)	3.3	3.9	3.8	3.8	3.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	3.3	3.9	3.8	3.8	3.9
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%
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 Tenango del Valle

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.9%	4.6%	35.5%	-4.3%	-3.5%
Participaciones (Ramo 28)	6.1%	9.0%	10.9%	3.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.6%	17.8%	23.7%	6.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	40.1%	-49.3%	322.4%	-40.0%	-50.0%
Ingresos Propios	16.5%	10.9%	16.1%	6.4%	0.8%
Impuestos	20.7%	-0.9%	28.8%	4.0%	4.0%
Derechos	12.7%	17.5%	5.9%	3.0%	3.0%
Productos	29.0%	314.3%	-9.4%	95.0%	-45.0%
Aprovechamientos	-15.2%	5.8%	11.0%	5.0%	1.5%
Ingresos Totales	13.2%	5.2%	33.6%	-3.4%	-3.1%
Egresos					
Gasto Corriente	5.1%	-1.5%	8.2%	10.2%	1.9%
Servicios Personales	3.0%	6.4%	5.8%	10.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-10.3%	-58.9%	32.2%	7.0%	3.0%
Servicios Generales	3.5%	-5.3%	2.2%	12.0%	-5.0%
Servicio de la Deuda	-1.9%	21.6%	18.2%	-0.6%	-1.4%
Transferencias y Subsidios	40.9%	32.3%	18.4%	11.0%	4.0%
Gastos no Operativos	47.4%	23.9%	125.1%	-7.2%	-18.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	256.0%	642.6%	120.4%	-28.0%	3.0%
Obra Pública	42.8%	13.5%	125.6%	-5.0%	-20.0%
Gasto Total	14.8%	3.1%	33.5%	3.9%	-4.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
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	25 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, el Avance Presupuestal de marzo de 2024 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 calificador 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