



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado 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 ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Ixtapaluca, Estado de México

La ratificación de la calificación del Municipio obedece a la disminución de la Deuda Neta (DN), debido al buen comportamiento de los ILD, situación que se espera que continúe así durante los próximos años. Al cierre de 2023, se registró un incremento del 8.7% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), asociado al comportamiento positivo en las Participaciones Federales, así como al alza en los Ingresos Propios, resultado de diversas acciones de fiscalización ejecutadas por la Entidad. Con lo anterior, y sumado a una mejora observada en la posición de liquidez de la Entidad, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 19.0% a 14.1% (vs. 19.3% proyectado). No obstante, se registró un aumento en la métrica de Pasivo Circulante (PC) al pasar de 22.5% a 34.5% debido a un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, un resultado que está en línea con el elevado nivel de obra Pública registrada al cierre del ejercicio. Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, sumado a una reducción en el nivel de gasto en Obra Pública. Por lo anterior, se espera un superávit en el BP a IT de 1.4%, similar al nivel proyectado anteriormente de 1.3%. El comportamiento esperado en los ILD haría que la métrica de DN a ILD registre un nivel promedio de 11.4%, mientras que el PC a ILD reportaría un promedio de 32.0% entre 2024 y 2026, ya que no se espera que la Entidad haga un mayor uso de este recurso, situación que se encuentra en línea con el nivel proyectado de Obra Pública.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Ixtapaluca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	1,454.4	1,656.8	1,709.1	1,748.0	1,784.9	454.8	475.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	840.0	912.8	959.7	983.9	1,005.9	255.7	270.3
Deuda Neta	159.7	128.8	122.0	112.7	100.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.9%	-6.5%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	30.0%	-21.2%
Balance Primario a IT	4.4%	-4.7%	1.4%	1.4%	1.4%	31.6%	-19.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.6%	-4.2%	1.7%	1.6%	1.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	3.4%	3.4%	3.0%	2.7%	2.9%	2.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	19.0%	14.1%	12.7%	11.5%	10.0%	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	22.5%	34.5%	32.8%	32.0%	31.3%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Total (DT) fue de P\$198.3 millones (m), conformada por un crédito estructurado a través del programa especial FEFOM con Banobras con saldo de P\$170.2m, así como a un convenio con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) con saldo de P\$28.2m. Con ello, y sumado al comportamiento positivo en los ILD, la métrica de DN a ILD disminuyó a 14.1% en 2023 (vs. 19.3% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 3.4%, nivel similar al 3.9% estimado.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 4.7% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 4.4%. En lo anterior, se reportó un aumento del 8.7% en los ILD. No obstante, se observó un crecimiento en el gasto de Inversión Pública de 26.6% asociado a un mayor gasto en Obra Pública del 37.2%. Adicionalmente, el Gasto Corriente pasó de P\$1,037.0m a P\$1,289.9m. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 1.6% de los IT para 2023. Sin embargo, se reportó un gasto de Obra Pública 23.6% mayor a las expectativas, debido a que la Entidad decidió repavimentar algunas avenidas con pavimento hidráulico, así como enfocarse a la recuperación de espacios públicos. Adicionalmente, el Gasto Corriente fue 6.6% superior debido a un alza en Servicios Generales y Transferencias y Subsidios.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$205.9m en 2022 a P\$332.3m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en la cuenta de Proveedores, por la ejecución de la Obra Pública. De acuerdo con el comportamiento mencionado anteriormente, la métrica de PC a ILD aumentó de 22.5% en 2022 a 34.5% en 2023 (vs 21.7% anticipado en la revisión anterior).

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta que se mantendrá un aumento en el salario del personal, asociado a un ajuste en la nivelación salarial, sumado a un mayor gasto en las transferencias a Organismos Descentralizados. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 1.4% debido a que se estima que se mantenga la tendencia positiva en los ILD. Lo anterior se debe a que la entidad mantendría las acciones de fiscalización, sumado a un comportamiento al alza en las Participaciones Federales, así como a una reducción del gasto de Obra Pública entre 2024 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendría un promedio de 11.4% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 3.0%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD mantenga un nivel promedio de 32.0% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se mantienen como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como una elevada percepción de inseguridad. Por su parte, el factor Gobernanza se sigue considerado *limitado* debido a que el Municipio cuenta con áreas de oportunidad asociados a la transparencia y calidad de la información, sumado a que presenta un adeudo histórico por P\$140.0m con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Finalmente, el factor Ambiental se mantiene como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves; además, no se identifican contingencias relacionada a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el nivel de endeudamiento relativo.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en una reducción en las métricas de endeudamiento relativo. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN y PC a ILD registren un nivel menor al 7.0% y 25.0% promedio respectivamente (vs. 12.7% y 32.8% estimado en 2024).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 18.0%, la calificación podría verse afectada negativamente (vs. 12.7% esperado para 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ixtapaluca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,297.8	1,484.2	1,515.6	1,545.6	1,576.2	374.7	386.9
Participaciones (Ramo 28)	683.4	740.3	766.2	781.5	797.1	175.6	181.4
Aportaciones (Ramo 33)	556.1	679.3	683.5	697.1	711.1	181.8	187.8
Otros Ingresos Federales	58.3	64.7	66.0	67.0	68.0	17.2	17.8
Ingresos Propios	156.6	172.5	193.5	202.4	208.7	80.1	88.9
Impuestos	115.4	119.5	126.6	133.0	136.9	72.1	77.4
Derechos	20.3	26.4	28.5	29.9	31.1	7.4	11.0
Productos	3.2	4.7	3.5	3.6	3.7	0.5	0.4
Aprovechamientos	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6	0.1	0.1
Otros Propios	16.8	21.4	34.3	35.3	36.4	0.0	0.0
Ingresos Totales	1,454.4	1,656.8	1,709.1	1,748.0	1,784.9	454.8	475.9
Egresos							
Gasto Corriente	1,037.0	1,289.9	1,370.1	1,448.2	1,477.4	305.6	507.3
Servicios Personales	522.6	641.1	730.8	782.0	797.6	139.0	175.9
Materiales y Suministros	93.7	120.0	111.6	117.1	119.5	25.1	75.7
Servicios Generales	184.4	231.0	201.0	211.1	217.4	80.7	121.6
Servicio de la Deuda	22.4	30.8	33.0	29.7	26.8	7.3	7.5
Transferencias y Subsidios	213.9	267.0	293.7	308.4	316.1	55.8	128.7
Gastos no Operativos	375.6	475.3	347.7	305.3	309.2	10.4	67.3
Bienes Muebles e Inmuebles	76.7	65.2	60.6	61.2	62.8	10.4	27.0
Obra Pública	298.9	410.1	287.1	244.0	246.5	0.0	40.3
Gasto Total	1,412.6	1,765.2	1,717.8	1,753.5	1,786.6	315.9	574.6
Balance Financiero	41.8	-108.4	-8.6	-5.4	-1.7	136.6	-100.9
Balance Primario	64.2	-77.6	24.4	24.2	25.2	143.9	-93.4
Balance Primario Ajustado	-38.4	-69.7	29.6	27.5	26.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.9%	-6.5%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	30.0%	-21.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.4%	-4.7%	1.4%	1.4%	1.4%	31.6%	-19.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.6%	-4.2%	1.7%	1.6%	1.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	840.0	912.8	959.7	983.9	1,005.9	255.7	270.3
ILD netos de SDE	831.4	903.4	926.7	954.2	979.0	248.4	262.8

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 Ixtapaluca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	48.0	69.5	66.0	63.9	63.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	112.1	104.2	99.1	95.8	94.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	160.1	173.7	165.1	159.7	158.0
Porcentaje de Restricción	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	47.0	21.5	-3.5	-2.2	-0.7
Pasivo Circulante neto de Anticipos	189.1	314.9	314.9	314.9	314.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	207.7	198.3	188.0	176.6	163.7
Deuda Total	207.7	198.3	188.0	176.6	163.7
Deuda Neta	159.7	128.8	122.0	112.7	100.5
Deuda Neta a ILD	19.0%	14.1%	12.7%	11.5%	10.0%
Pasivo Circulante a ILD	22.5%	34.5%	32.8%	32.0%	31.3%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ixtapaluca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	41.8	-108.4	-8.6	-5.4	-1.7
Movimiento en caja restringida	-102.6	7.8	5.2	3.3	1.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	109.4	125.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	48.6	25.2	-3.5	-2.2	-0.7
Otros movimientos	-1.6	-3.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	47.0	21.5	-3.5	-2.2	-0.7
CBI inicial (libre)	1.1	48.0	69.5	66.0	63.9
CBI (libre) Final	48.0	69.5	66.0	63.9	63.2
Servicio de la deuda total (SD)	22.4	30.8	33.0	29.7	26.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	22.4	30.8	33.0	29.7	26.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.7%	3.4%	3.4%	3.0%	2.7%
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 Ixtapaluca

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.6%	4.9%	14.4%	2.1%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	12.7%	28.1%	8.3%	3.5%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.4%	10.9%	22.2%	0.6%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-24.6%	-71.2%	11.0%	2.0%	1.5%
Ingresos Propios	11.8%	11.0%	10.1%	12.2%	4.6%
Impuestos	12.4%	9.0%	3.5%	6.0%	5.0%
Derechos	-2.1%	-32.2%	29.6%	8.0%	5.0%
Productos	-0.6%	16.5%	47.7%	-25.0%	3.0%
Aprovechamientos	-48.6%	-61.9%	-39.2%	3.0%	2.0%
Otros Propios	109.7%	n.a.	27.8%	60.0%	3.0%
Ingresos Totales	8.9%	5.6%	13.9%	3.2%	2.3%
Egresos					
Gasto Corriente	4.5%	-18.2%	24.4%	6.2%	5.7%
Servicios Personales	8.6%	0.7%	22.7%	14.0%	7.0%
Materiales y Suministros	18.8%	7.4%	28.0%	-7.0%	5.0%
Servicios Generales	12.0%	-16.5%	25.3%	-13.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	13.7%	-28.2%	37.8%	7.0%	-10.1%
Transferencias y Subsidios	-10.5%	-47.7%	24.8%	10.0%	5.0%
Gastos no Operativos	37.1%	9.6%	26.6%	-26.8%	-12.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	28.6%	348.4%	-15.0%	-7.0%	1.0%
Obra Pública	38.7%	-8.2%	37.2%	-30.0%	-15.0%
Gasto Total	10.4%	-12.3%	25.0%	-2.7%	2.1%

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

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 Estable
Fecha de última acción de calificación	25 de septiembre 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