



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 A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Teoloyucan, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a la disminución observada en el Pasivo Circulante de la Entidad (PC), así como a la expectativa de que se mantenga un nivel similar durante los siguientes años. Al cierre de 2023, el Municipio registró un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 4.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 tuvo un déficit de 4.8%. Lo anterior, de acuerdo con un comportamiento creciente tanto en la recaudación local como en los Ingresos por Participaciones Federales. Con ello, la Entidad logró fortalecer su posición de liquidez, lo cual permitió realizar el pago de PC principalmente a Proveedores y Contratistas por Obras Públicas, por lo que la proporción a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 21.8% a 13.7%. Asimismo, este comportamiento positivo permitió que la Deuda Neta (DN) a ILD mantuviera un bajo nivel de 4.4% (vs. 7.5% en 2022). Para ejercicios posteriores, en línea con lo comentado por la Entidad, así como con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), se espera que el Municipio mantenga la tendencia creciente en sus ILD, sin embargo, también se estima un ejercicio gradual de la liquidez reportada al cierre de 2023. Con ello se proyecta un BP a IT deficitario promedio de 1.0% entre 2024 y 2026. Finalmente, se espera mantener un bajo nivel medio de PC a ILD de 14.0% (vs. 22.1% esperado en la revisión anterior), mientras que la proporción de DN sería del 2.0%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Teoloyucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	333.6	354.6	366.5	379.1	389.6	175.0	193.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	220.1	249.9	265.6	274.9	283.1	127.4	147.7
Deuda Neta	16.6	10.9	6.7	5.7	3.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-5.5%	2.6%	-3.1%	-2.4%	-1.1%	29.4%	28.3%
Balance Primario a IT	-4.8%	4.9%	-0.8%	-1.6%	-0.4%	32.0%	30.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-8.4%	4.7%	1.6%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.2%	3.2%	3.0%	1.0%	1.0%	3.5%	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	7.5%	4.4%	2.5%	2.1%	1.3%	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	21.8%	13.7%	12.9%	14.3%	14.9%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, el Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$45.8m, nivel inferior al reportado en 2022 de P\$54.6m, de acuerdo con un pago hecho a proveedores y contratistas por Obras Públicas. Con ello, así como con el incremento reportado tanto en Anticipos como en los ILD, la métrica de PC a ILD se disminuyó de 21.8% a 13.7%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 20.8%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio mostró un resultado superavitario en BP equivalente a 4.9% de los IT, cuando en 2022 tuvo un déficit del 4.8%. Lo anterior obedece a un comportamiento positivo en los ILD, de acuerdo con una mejora en la recaudación local y con un incremento en Participaciones Federales. Adicionalmente, el Gasto en Obra Pública disminuyó en 45.8%, en línea con una conducta extraordinaria en 2022. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 4.8% de los IT, no obstante, los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión fueron inferiores a lo esperado en 25.7%, mientras que los ILD superaron las expectativas en 8.3%. Finalmente, al cierre del 2T24 se observa una continuidad en el comportamiento al alza en Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos y Derechos, no obstante, los recursos destinados a proyectos de Inversión también mantienen un comportamiento creciente.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$16.8m al cierre de 2023, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras; el primero adquirido a través del programa especial FEFOM en 2014, mientras que el segundo se adquirió en 2023 y tiene vencimiento en noviembre de 2024. Con ello, así como con el comportamiento positivo de los ILD, la DN a ILD ascendió a 4.4%, cuando en 2022 fue de 7.5%, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se incrementó de 1.2% a 3.2% (vs. 3.4% estimado).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo comentado por las autoridades municipales, la Entidad se encuentra en un proceso de desarrollo relacionado con el propio crecimiento de la zona, por lo que de acuerdo con lo observado al cierre del 2T24, se espera que la recaudación local de Impuestos y Derechos se mantenga al alza en ejercicios posteriores. Lo anterior, aunado a un comportamiento creciente estimado en Participaciones Federales, permitiría una continuidad en la tendencia positiva en los ILD. Sin embargo, de acuerdo con la expectativa de un ejercicio paulatino de la liquidez observada al cierre de 2023 en programas y proyectos de Obra Pública, así como con el incremento que se observa al

cierre del 2T24 en el Gasto Corriente, principalmente en los capítulos de Transferencias y Subsidios y de Servicios Personales, se estima que la Entidad mantendrá un BP a IT deficitario promedio de 1.0% 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 mantendrá un promedio de 2.0% entre 2024 y 2026. Por su parte, en línea con la rápida amortización del crédito adquirido durante 2023 con Banobras, el cual al cierre del 2T24 presenta un saldo por P\$2.0m, se espera que el SD sea de 3.0% en 2024, para posteriormente reducirse a una media de 1.0% entre 2025 y 2026, período en el cual no se considera financiamiento adicional de ningún tipo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como limitado, lo cual impacta negativamente la calificación, debido a que el Municipio presenta condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional. Por su parte, los factores ambiental y de gobernanza son ratificados como promedio. Por un lado, el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a fenómenos hídricos y a deslaves, mientras que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos. Por su parte, no se identifican posibles situaciones de riesgo significativas relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles; en tanto, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable.

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 el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 8.0%.

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 13.0% 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 Teoloyucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	252.3	263.6	267.7	276.0	282.6	129.8	141.7
Participaciones (Ramo 28)	138.8	158.9	166.8	171.8	176.1	82.3	95.9
Aportaciones (Ramo 33)	70.1	86.4	89.0	91.7	93.5	46.0	45.8
Otros Ingresos Federales	43.4	18.3	11.9	12.5	13.0	1.5	0.0
Ingresos Propios	81.3	91.0	98.7	103.1	106.9	45.1	51.8
Impuestos	55.0	58.9	64.8	67.7	70.4	30.9	34.1
Derechos	17.7	24.8	26.0	27.0	27.9	10.7	13.1
Productos	7.4	4.5	4.8	5.1	5.3	2.5	3.7
Aprovechamientos	1.2	2.3	2.5	2.6	2.7	0.5	0.5
Otros Propios	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4
Ingresos Totales	333.6	354.6	366.5	379.1	389.6	175.0	193.5
Egresos							
Gasto Corriente	254.6	293.4	319.7	326.2	337.6	119.1	130.0
Servicios Personales	128.1	143.0	153.0	158.4	163.5	62.5	65.4
Materiales y Suministros	18.2	21.4	23.3	24.3	25.0	5.6	7.8
Servicios Generales	51.9	57.9	64.2	66.1	68.8	19.1	19.7
Servicio de la Deuda	2.6	8.1	8.1	2.8	2.8	4.5	4.5
Transferencias y Subsidios	53.8	63.1	71.0	74.5	77.5	30.3	35.9
Gastos no Operativos	97.4	51.9	58.0	62.0	56.4	4.4	8.8
Bienes Muebles e Inmuebles	8.4	3.7	3.9	4.1	4.3	0.3	0.6
Obra Pública	89.0	48.3	54.1	57.9	52.1	4.1	8.1
Gasto Total	352.0	345.4	377.7	388.1	393.9	123.5	138.8
Balance Financiero	-18.5	9.2	-11.2	-9.1	-4.4	51.5	54.7
Balance Primario	-15.9	17.3	-3.1	-6.2	-1.6	56.0	59.3
Balance Primario Ajustado	-28.1	16.6	5.8	-3.0	-0.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.5%	2.6%	-3.1%	-2.4%	-1.1%	29.4%	28.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-4.8%	4.9%	-0.8%	-1.6%	-0.4%	32.0%	30.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-8.4%	4.7%	1.6%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	220.1	249.9	265.6	274.9	283.1	127.4	147.7
ILD netos de SDE	218.9	244.4	257.5	272.1	280.3	122.9	143.2

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.8	5.9	3.7	2.9	2.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	23.1	23.8	14.8	11.6	10.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	28.9	29.7	18.5	14.5	13.1
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	3.0	0.2	-2.2	-0.8	-0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	48.0	34.3	34.3	39.3	42.3
Deuda Directa					
Estructurada	22.4	16.8	10.4	8.6	6.4
Deuda Total	22.4	16.8	10.4	8.6	6.4
Deuda Neta	16.6	10.9	6.7	5.7	3.8
Deuda Neta a ILD	7.5%	4.4%	2.5%	2.1%	1.3%
Pasivo Circulante a ILD	21.8%	13.7%	12.9%	14.3%	14.9%

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 Teoloyucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-18.5	9.2	-11.2	-9.1	-4.4
Movimiento en caja restringida	-12.1	-0.7	9.0	3.2	1.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	24.0	-13.8	0.0	5.0	3.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6.7	-5.2	-2.2	-0.8	-0.3
Otros movimientos	9.7	5.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.0	0.2	-2.2	-0.8	-0.3
CBI inicial (libre)	2.7	5.8	5.9	3.7	2.9
CBI (libre) Final	5.8	5.9	3.7	2.9	2.6
Servicio de la deuda total (SD)	2.6	8.1	8.1	2.8	2.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.6	8.1	8.1	2.8	2.8
Servicio de la Deuda a ILD	1.2%	3.2%	3.0%	1.0%	1.0%
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.
p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Teoloyucan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p
Ingresos				
Ingresos Federales Brutos	8.6%	19.0%	4.5%	1.6%
Participaciones (Ramo 28)	10.6%	6.8%	14.5%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.0%	14.7%	23.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-7.7%	106.8%	-57.9%	-35.0%
Ingresos Propios	13.2%	-2.9%	12.0%	8.5%
Impuestos	7.3%	-2.4%	7.1%	10.0%
Derechos	24.0%	13.5%	40.2%	5.0%
Productos	40.5%	75.0%	-40.0%	8.0%
Aprovechamientos	76.1%	-8.6%	89.7%	10.0%
Ingresos Totales	9.7%	12.8%	6.3%	3.3%
Egresos				
Gasto Corriente	9.0%	14.7%	15.3%	8.9%
Servicios Personales	9.9%	22.0%	11.6%	7.0%
Materiales y Suministros	24.8%	-43.8%	17.7%	9.0%
Servicios Generales	24.4%	34.6%	11.5%	11.0%
Servicio de la Deuda	57.7%	28.0%	213.6%	0.3%
Transferencias y Subsidios	-4.5%	22.2%	17.3%	12.5%
Gastos no Operativos	0.0%	61.2%	-46.7%	11.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-14.3%	102.8%	-56.4%	7.0%
Obra Pública	1.5%	58.1%	-45.8%	12.0%
Gasto Total	7.9%	24.6%	-1.9%	9.3%

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 A con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	17 de octubre 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 junio 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 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