

Municipio de Rayón
HR BBB
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
31 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**



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 revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB con Perspectiva Estable para el Municipio de Rayón, Estado de México

La revisión al alza obedece a la reducción observada y proyectada en los niveles de endeudamiento relativo del Municipio, aunado a un comportamiento positivo registrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo cual se espera que continúe en los próximos años derivado de las acciones de fiscalización y programas de incentivos para el pago de Impuestos que el Municipio está llevando a cabo, así como a un mayor monto esperado de Participaciones Federales. Con ello, la DN a ILD promediará un 6.0% de 2024 a 2026, nivel que es inferior al 7.8% anticipado en la revisión anterior, esto a pesar de que se mantiene la proyección de un uso moderado de financiamiento de corto plazo debido a un limitado nivel de liquidez con el que cuenta la Entidad. Finalmente, con los resultados financieros esperados, se proyecta que el Pasivo Circulante a ILD se ubique en un promedio de 21.9% de 2024 a 2026, nivel que es similar al registrado en 2023 de 21.5%.

Variables Relevantes: Municipio de Rayón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Table with 8 columns: Periodo, 2022, 2023, 2024p, 2025p, 2026p, jun-23, jun-24. Rows include Ingresos Totales (IT), Ingresos de Libre Disposición (ILD), Deuda Neta, Balance Financiero a IT, Balance Primario a IT, Balance Primario Ajustado a IT, Servicio de Deuda a ILD, SDQ a ILD Netos de SDE, Deuda Neta a ILD, Deuda Quirografaria a Deuda Total, and Pasivo Circulante a ILD.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.5m al cierre de 2023 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Con ello, sumado al incremento mencionado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 10.2% a 7.6% de forma interanual (vs. el 12.6% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 2.0%, nivel que fue inferior al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 2.4%. En junio de 2024, no se ha reportado la adquisición de ningún crédito nuevo, por lo que la Deuda Total de la Entidad asciende a P\$6.1m.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 0.7% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 3.5%. En lo anterior, se reportó un aumento en el gasto en Servicios Personales por la contratación de nuevo personal. Adicionalmente, el gasto de Inversión Pública pasó de P\$17.2m a P\$25.4m debido a la rehabilitación de unidades médicas. Sin embargo, el comportamiento positivo observado en las Participaciones Federales y en Convenios compensó el incremento en el gasto. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 1.9% de los IT para 2023, ya que se anticipaba en el reporte anterior un monto inferior de Participaciones Federales y de Convenios. Adicionalmente, se observó un gasto 14.7% inferior al proyectado en el capítulo de Transferencias y Subsidios. Hasta junio de 2024 se reporta un comportamiento positivo en las Participaciones Federales, mientras que el gasto en Inversión Pública mantiene una tendencia creciente.
- **Moderado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$14.2m en 2022 a P\$17.3m en 2023, debido al crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, este resultado está asociado a las Obras Públicas que se mantienen. Sin embargo, debido al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD en 2023 se mantuvo en el mismo nivel que el observado en 2022 de 21.5% y similar al anticipado de 20.5% en el reporte anterior. El avance que se observa a junio de 2024 se puede observar que el PC mantiene un saldo de P\$16.0m nivel que es similar al registrado al cierre de 2023.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en los ILD observada en los últimos años, impulsada por el comportamiento positivo esperado en las Participaciones Federales, así como al incremento proyectado en la recaudación propia, ya que se estima que la Entidad ejecute el programa de “Rayón y Cuenta Nueva” para incentivar la recaudación de Impuestos y Derechos. No obstante, se espera un déficit promedio en el BP de 0.1% debido al elevado nivel de gasto en Obra Pública estimada. Adicionalmente, se proyecta un mayor gasto en Servicios Personales asociados a una nivelación salarial, así como un incremento en Servicios Oficiales relacionado a las nuevas festividades.
- **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 6.0% entre 2024 y 2026. Por su parte, para 2024, debido al cambio de administración, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo, de acuerdo con lo establecido en la ley de Disciplina Financiera. Sin embargo, entre 2025 y 2026, se proyecta el uso moderado de deuda de corto plazo debido a la baja liquidez que reporta el Municipio, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) ascendería a un promedio de 31.4% de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 2.0%,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 0.4% promedio entre 2024 y 2026. Finalmente, se estima que el PC a ILD mantenga un nivel promedio de 21.9%, similar a lo observado en años anteriores.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son considerados *limitados*, lo que afecta negativamente la calificación. La clasificación *limitada* del factor Social obedece a que el Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores para medir pobreza multidimensional, al registrar porcentajes de pobreza moderada superiores al promedio nacional. Asimismo, se han identificado condiciones de seguridad pública *limitadas*. En cuanto al factor de Gobernanza, este se mantiene como limitado debido al adeudo que mantiene la Entidad con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), así como a la presencia de áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia de la información. Por último, el factor Ambiental es considerado *promedio*, ya que cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identificaron contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto impactaría positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 15.0% para 2024 (vs 21.8% esperado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda; sin embargo, en caso de que el Municipio registre una contracción en los ILD que se traduzca en un deterioro en los resultados fiscales, esto haría que la Entidad recurra a un mayor financiamiento al proyectado, lo cual podría afectar de forma negativa la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD aumente a un nivel por encima del 15.0 (vs. 6.4% esperado en 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Rayón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	94.6	124.8	135.7	134.4	137.5	51.4	63.2
Participaciones (Ramo 28)	54.6	72.6	78.4	81.2	83.2	36.5	49.5
Aportaciones (Ramo 33)	20.4	25.6	25.3	26.0	26.6	13.9	13.7
Otros Ingresos Federales	19.6	26.6	31.9	27.2	27.7	1.1	0.0
Ingresos Propios	11.7	7.3	9.2	9.5	9.8	5.4	4.8
Impuestos	3.7	3.0	4.3	4.5	4.6	2.3	2.9
Derechos	7.1	3.8	4.4	4.5	4.7	3.0	1.9
Productos	0.8	0.5	0.5	0.6	0.6	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	106.3	132.1	144.8	143.9	147.3	56.9	68.1
Egresos							
Gasto Corriente	86.5	107.3	117.7	123.5	127.6	45.7	49.6
Servicios Personales	46.9	60.2	68.4	72.5	75.4	27.6	31.5
Materiales y Suministros	8.0	13.3	14.0	14.5	15.0	4.6	4.4
Servicios Generales	16.6	20.0	21.0	21.9	22.3	7.1	5.1
Servicio de la Deuda	1.2	1.6	1.5	1.5	1.5	0.8	0.8
Transferencias y Subsidios	13.8	12.2	12.8	13.2	13.5	5.6	7.7
Gastos no Operativos	17.2	25.4	29.1	21.9	21.0	3.0	3.9
Bienes Muebles e Inmuebles	0.5	5.4	2.2	2.2	2.3	2.9	0.2
Obra Pública	16.7	20.0	27.0	19.7	18.7	0.1	3.7
Gasto Total	103.8	132.7	146.8	145.4	148.6	48.7	53.5
Balance Financiero	2.5	-0.6	-1.9	-1.5	-1.4	8.2	14.5
Balance Primario	3.7	1.0	-0.4	-0.1	0.1	9.0	15.3
Balance Primario Ajustado	1.8	3.5	-0.8	0.1	0.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.4%	-0.4%	-1.3%	-1.1%	-0.9%	14.4%	21.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.5%	0.7%	-0.3%	-0.1%	0.1%	15.8%	22.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.7%	2.6%	-0.5%	0.0%	0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	66.3	79.9	87.6	90.7	93.0	41.9	54.4
ILD netos de SDE	65.7	79.3	86.1	89.3	91.6	41.1	53.6

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 Rayón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.9	0.4	0.8	0.6	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3.2	0.9	0.8	0.7	0.6
Porcentaje de Restricción	0.9	0.5	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	0.2	0.1	-0.3	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	14.2	17.2	19.1	19.5	20.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Estructurada	7.1	6.5	5.7	4.9	3.9
Deuda Total	7.1	6.5	5.7	5.9	4.9
Deuda Neta	6.8	6.0	5.6	5.8	4.8
Deuda Neta a ILD	10.2%	7.6%	6.4%	6.4%	5.2%
Pasivo Circulante a ILD	21.5%	21.5%	21.8%	21.5%	22.3%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Rayón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	2.5	-0.6	-1.9	-1.5	-1.4
Movimiento en caja restringida	-2.0	2.5	-0.3	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	0.6	2.9	1.9	0.4	1.3
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1.1	4.8	-0.3	-1.0	-1.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Otros movimientos	-0.9	-4.7	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	0.2	0.1	-0.3	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	0.1	0.3	0.4	0.1	0.1
CBI (libre) Final	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1
Servicio de la deuda total (SD)	1.2	1.6	1.5	1.5	2.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.2	1.6	1.5	1.4	1.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.1	1.1
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.0%	1.7%	1.6%	2.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Rayón

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.2%	26.7%	32.0%	8.7%	-0.9%
Participaciones (Ramo 28)	14.2%	36.1%	33.0%	8.0%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	7.4%	-1.1%	25.3%	-1.3%	3.0%
Otros Ingresos Federales	3.5%	40.8%	36.1%	20.0%	-15.0%
Ingresos Propios	5.9%	91.3%	-37.7%	26.5%	3.5%
Impuestos	3.7%	5.3%	-20.1%	45.0%	4.0%
Derechos	18.5%	239.1%	-46.2%	15.0%	3.0%
Productos	22.1%	699.7%	-37.8%	5.0%	4.0%
Aprovechamientos	-57.9%	-34.1%	-97.9%	3.0%	2.0%
Otros Propios	-100.0%	-99.7%	-100.0%	n.a.	n.a.
Ingresos Totales	9.9%	31.6%	24.3%	9.6%	-0.7%
Egresos					
Gasto Corriente	18.7%	25.0%	24.0%	9.6%	5.0%
Servicios Personales	10.8%	0.6%	28.3%	13.5%	6.0%
Materiales y Suministros	63.3%	86.4%	65.2%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	40.9%	77.6%	21.0%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	5.1%	28.8%	26.7%	-5.9%	-0.9%
Transferencias y Subsidios	12.0%	72.0%	-11.3%	5.0%	3.0%
Gastos no Operativos	15.3%	-23.1%	47.4%	14.8%	-24.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	229.6%	271.0%	903.5%	-60.0%	3.0%
Obra Pública	6.8%	-25.0%	19.7%	35.0%	-27.0%
Gasto Total	17.9%	13.2%	27.9%	10.6%	-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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de noviembre 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 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