

Municipio de
Capulhuac
HR BBB
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
18 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@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 y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Capulhuac, Estado de México

La revisión al alza obedece a una reducción en las cuentas de Pasivo Circulante (PC) de la Entidad, así como a la expectativa de mantener un nivel similar en los siguientes años. Al cierre de 2024, Capulhuac redujo los adeudos adquiridos en ejercicios anteriores en sus cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar y Contratistas por Obras Públicas; lo anterior, aunado a una continuidad en el crecimiento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, se tradujo en una disminución de la métrica de PC a ILD de 133.7% en 2023 a 57.9% durante 2024, lo cual es inferior a lo estimado por HR Ratings de 122.7%. Para ejercicios posteriores, se proyecta que el Municipio mantendrá un incremento en los ingresos recibidos por Participaciones Federales, así como un comportamiento similar al observado recientemente en su recaudación local, lo cual se vería reflejado en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario promedio de 0.6% entre 2025 y 2027. Con ello, sumado a la expectativa de que no se haga uso de financiamiento adicional de ningún tipo, se proyecta que la Deuda Neta (DN) a ILD mostraría un nivel medio de 5.3% durante el mismo período, mientras que el PC a ILD mantendría un valor promedio de 57.3% (vs. 119.1% estimado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	181.3	187.9	196.4	202.7	208.1	52.6	18.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	107.8	119.2	126.1	130.1	133.6	35.8	12.8
Deuda Neta	12.0	11.0	9.0	7.0	4.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.4%	0.1%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	45.5%	54.5%
Balance Primario a IT	10.0%	1.6%	0.4%	0.6%	0.7%	46.2%	58.4%
Balance Primario Ajustado a IT	10.9%	3.1%	-0.5%	0.6%	0.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.8%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	1.0%	5.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	11.1%	9.3%	7.2%	5.3%	3.4%	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	133.7%	57.9%	57.9%	57.3%	56.6%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Disminución del nivel de Pasivo Circulante (PC).** Durante 2024, el Municipio redujo su PC de P\$153.2m a P\$78.2m, de acuerdo con el decremento en sus cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar y de Contratistas por Obras Públicas, en línea con el uso de parte de la liquidez acumulada y con una depuración de cuentas heredadas de administraciones anteriores. Con ello, sumado al comportamiento creciente que mostraron los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 133.75 a 57.9%, lo cual se encuentra por debajo de lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior del 122.7%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Entre 2023 y 2024, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en el BP a IT, al pasar de una proporción del 10.0% a una del 1.6%. En lo anterior, destaca una continuidad en la tendencia positiva mostrada en los Ingresos por Participaciones Federales, la cual se vio reflejada en un incremento en los ILD del 10.6%. Adicionalmente, los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión por parte de la Entidad se redujeron en 28.7% durante el mismo período, ya que el gasto ejercido durante el ejercicio anterior se dio de manera extraordinaria. HR Ratings estimaba para 2024 un resultado en BP cercano al equilibrio, equivalente al 0.1% de los IT, no obstante, su Gasto en Obra Pública fue inferior al estimado en 38.2%.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa de Capulhuac ascendió a P\$11.4m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el comportamiento que mostraron los ILD y la liquidez reportada, la métrica de DN a ILD disminuyó de 11.1% a 9.3% (vs. 9.1% estimado) entre 2023 y 2024. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD fue del 2.3%, lo cual se encuentra en línea con lo estimado durante la revisión anterior del 2.5%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima que el Municipio de Capulhuac mantendrá un comportamiento positivo en sus ILD, principalmente por una continuidad en el aumento de los Ingresos percibidos a través de Participaciones Federales. Lo anterior, aunado a un comportamiento constante en la recaudación local de Impuestos y Derechos y a un crecimiento similar en cuanto al Gasto destinado a Servicios Generales y Personales, se vería reflejado en un BP a IT superavitario promedio equivalente al 0.6% de los IT entre 2025 y 2027.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel medio de 5.3% entre 2025 y 2027. Por su parte, el SD a ILD mantendría una media de 2.2% en ejercicios posteriores, en los cuales no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, se espera que el PC como proporción de los ILD muestre un nivel medio de 57.3%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual tiene un impacto negativo sobre la calificación. Respecto al factor social, se identifican condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al observarse porcentajes de pobreza y pobreza moderada por encima de los promedios reportados a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se reportan distintas contingencias relacionadas con laudos laborales y adeudos institucionales, a la par de áreas de oportunidad en cuanto a transparencia y desglose adecuado de la información proporcionada. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, dado que se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de que no se observan posibles contingencias relacionadas con su servicio de agua o de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Una disminución del Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de obligaciones del Pasivo Circulante. Lo anterior podría afectar positivamente a la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD continúe con su comportamiento a la baja y reporte un nivel por debajo del 42.0%.

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 18.0% o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	162.3	170.1	179.7	185.3	190.1	43.3	13.2
Participaciones (Ramo 28)	88.9	101.3	109.4	112.7	115.5	26.5	8.1
Aportaciones (Ramo 33)	63.5	59.7	60.9	62.9	64.4	13.5	4.1
Otros Ingresos Federales	10.0	9.0	9.4	9.7	10.1	3.3	1.0
Ingresos Propios	18.9	17.9	16.7	17.4	18.1	9.3	4.8
Impuestos	10.4	9.8	9.5	9.9	10.2	6.8	4.4
Derechos	5.4	5.4	4.9	5.1	5.3	1.8	0.3
Productos	2.0	2.5	2.1	2.2	2.3	0.6	0.1
Aprovechamientos	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Propios	1.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
Ingresos Totales	181.3	187.9	196.4	202.7	208.1	52.6	18.0
Egresos							
Gasto Corriente	131.1	162.8	171.5	180.0	187.9	28.7	8.2
Servicios Personales	79.8	83.2	86.2	89.6	92.7	18.1	2.4
Materiales y Suministros	7.7	11.5	12.0	12.7	13.3	1.7	0.1
Servicios Generales	24.6	50.8	54.9	58.2	61.1	4.7	4.9
Servicio de la Deuda	3.0	2.8	2.7	2.8	3.0	0.4	0.7
Transferencias y Subsidios	16.0	14.5	15.7	16.8	17.8	4.3	0.8
Gastos no Operativos	35.0	24.9	26.8	24.4	21.7	0.0	0.0
Bienes Muebles e Inmuebles	4.0	1.5	1.7	1.7	1.8	0.0	0.0
Obra Pública	31.0	23.4	25.1	22.6	19.9	0.0	0.0
Gasto Total	166.1	187.7	198.3	204.4	209.6	28.7	8.2
Balance Financiero	15.2	0.2	-1.9	-1.7	-1.5	23.9	9.8
Balance Primario	18.2	3.0	0.8	1.1	1.5	24.3	10.5
Balance Primario Ajustado	19.8	5.9	-1.0	1.3	1.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.4%	0.1%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	45.5%	54.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.0%	1.6%	0.4%	0.6%	0.7%	46.2%	58.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	10.9%	3.1%	-0.5%	0.6%	0.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	107.8	119.2	126.1	130.1	133.6	35.8	12.8
ILD netos de SDE	106.5	117.9	123.4	127.3	130.6	35.4	12.1

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 Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.7	0.3	0.5	0.5	0.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	5.9	3.0	4.8	4.6	4.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	6.5	3.3	5.4	5.1	4.7
Cambio en efectivo Libre	-0.2	-0.3	0.2	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	144.2	69.1	73.1	74.6	75.6
Deuda Directa					
Estructurada	12.6	11.4	9.6	7.5	5.0
Deuda Total	12.6	11.4	9.6	7.5	5.0
Deuda Neta	12.0	11.0	9.0	7.0	4.6
Deuda Neta a ILD	11.1%	9.3%	7.2%	5.3%	3.4%
Pasivo Circulante a ILD	133.7%	57.9%	57.9%	57.3%	56.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	15.2	0.2	-1.9	-1.7	-1.5
Movimiento en caja restringida	1.6	2.9	-1.9	0.2	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-6.1	-75.1	4.0	1.5	1.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	10.7	-72.0	0.2	-0.0	-0.0
Otros movimientos	-10.8	71.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.2	-0.3	0.2	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	0.8	0.7	0.3	0.5	0.5
CBI (libre) Final	0.7	0.3	0.5	0.5	0.5
Servicio de la deuda total (SD)	3.0	2.8	2.7	2.8	3.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	3.0	2.8	2.7	2.8	3.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.8%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Capulhuac

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.3%	20.1%	4.8%	5.7%	3.1%
Participaciones (Ramo 28)	19.8%	31.6%	14.0%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.1%	23.1%	-6.0%	2.0%	3.2%
Otros Ingresos Federales	-19.3%	-37.8%	-9.5%	3.8%	3.5%
Ingresos Propios	0.3%	28.2%	-5.7%	-6.6%	4.4%
Impuestos	-6.8%	18.7%	-5.7%	-3.0%	4.0%
Derechos	6.9%	29.1%	0.4%	-10.0%	5.0%
Productos	48.6%	32.2%	22.6%	-15.0%	5.0%
Aprovechamientos	-52.7%	-22.1%	-39.7%	20.0%	5.0%
Otros Propios	318.6%	367.1%	-87.6%	10.0%	3.0%
Ingresos Totales	10.0%	20.9%	3.7%	4.5%	3.2%
Egresos					
Gasto Corriente	12.3%	7.0%	24.1%	5.3%	5.0%
Servicios Personales	0.9%	1.1%	4.3%	3.5%	4.0%
Materiales y Suministros	52.9%	28.4%	48.7%	5.0%	5.2%
Servicios Generales	45.9%	28.1%	106.5%	8.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	8.0%	26.3%	-8.6%	-0.5%	3.0%
Transferencias y Subsidios	4.9%	-0.3%	-9.1%	8.0%	7.0%
Gastos no Operativos	9.0%	30.9%	-28.7%	7.7%	-9.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	22.5%	53.6%	-61.1%	10.0%	3.0%
Obra Pública	8.3%	28.5%	-24.6%	7.5%	-10.0%
Gasto Total	11.7%	11.3%	13.0%	5.7%	3.1%

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	3 de julio de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de marzo de 2025 así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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