



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 A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tianguistenco, Estado de México

La revisión al alza obedece a una disminución en las cuentas de Pasivo Circulante (PC) del Municipio en 2024, así como a la expectativa de continuar con un comportamiento similar al observado en las métricas de endeudamiento durante los siguientes años. Al cierre de 2024, Tianguistenco hizo uso de su liquidez acumulada en ejercicios anteriores para llevar a cabo un pago parcial de adeudos con Contratistas por Obras Públicas, lo cual, aunado al incremento observado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, se reflejó en una disminución de la métrica de PC a ILD de 44.0% a 28.9% (vs. 40.9% estimado). Con este comportamiento en los ILD, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 3.4% (vs. déficit estimado del 2.9%), dado que el Gasto de Inversión ejercido fue inferior al esperado en 28.9%. Para el período entre 2025 y 2027, de acuerdo con la expectativa de mantener los ILD al alza por un crecimiento estimado en las Participaciones Federales y debido a una mejora esperada en la recaudación de Impuestos, se proyecta un BP a IT superavitario promedio del 1.1%. En este sentido, HR Ratings estima que el PC a ILD mantenga un nivel medio de 30.5%. Asimismo, debido a que no se espera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo, se proyecta una Deuda Neta (DN) a ILD media del 5.1% durante el mismo período.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Tinguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	454.1	425.5	450.3	461.2	473.5	237.5	256.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	262.0	272.6	286.0	295.1	303.1	165.3	182.6
Deuda Neta	20.5	22.0	18.8	15.2	10.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.6%	2.0%	-0.1%	-0.1%	-0.0%	28.1%	43.1%
Balance Primario a IT	7.9%	3.4%	1.0%	1.1%	1.1%	29.4%	44.2%
Balance Primario Ajustado a IT	3.3%	9.0%	1.1%	1.1%	1.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.2%	2.1%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	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	7.8%	8.1%	6.6%	5.1%	3.6%	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	44.0%	28.9%	27.6%	26.7%	26.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Disminución del Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$118.2m en 2023 a P\$81.5m durante 2024, de acuerdo con el uso la liquidez acumulada durante ejercicios anteriores para llevar a cabo un pago a Contratistas por Obras Públicas. Con ello, sumado al comportamiento al alza que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD se redujo de 44.0% a 28.9%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 40.9%.
- Superávit en el Balance Primario.** Entre 2023 y 2024, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en el BP, al pasar de una proporción del 7.9% a una del 3.4% de los IT. Lo anterior, de acuerdo con un decremento en el Gasto de Inversión de la Entidad del 16.2%, en línea con un comportamiento extraordinario reportado en el período anterior, por el ejercicio de recursos adicionales provenientes de Convenios Estatales en proyectos de Obra Pública. Asimismo, los ILD crecieron en 4.1%. HR Ratings proyectaba que la Entidad destinara parte de la liquidez acumulada a incrementar su Gasto de Inversión, lo cual se vería reflejado en un déficit en BP a IT del 2.9%; sin embargo, Tinguistenco hizo uso de estos recursos para llevar a cabo un pago parcial de adeudos con Contratistas, por lo que el Gasto destinado a este tipo de programas fue inferior al estimado en 28.9%.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa de Tinguistenco ascendió a P\$22.2m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con la liquidez reportada al cierre del ejercicio y el total de ILD observados, la proporción de DN a ILD mantuvo un nivel similar entre 2023 y 2024, al pasar del 7.8% al 8.1%, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) disminuyó del 2.2% al 2.1% (vs. 2.0% estimado).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para el período entre 2025 y 2027 un superávit promedio en BP equivalente al 1.1% de los IT. Lo anterior, de acuerdo con un alza en los ILD por una continuidad en el crecimiento de las Participaciones Federales y en la recaudación de Impuestos, en línea con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2025 y con las acciones a implementarse con el fin de regularizar el pago de obligaciones de distintos fraccionamientos y zonas estratégicas dentro del Municipio. En contraparte, se espera que la Entidad destine una mayor cantidad de recursos a proyectos de Obra Pública, lo cual se vería acompañado de un Gasto Corriente creciente, principalmente debido a un mayor pago de Servicios Generales y de Materiales y Suministros.



- **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 del 5.1% entre 2025 y 2027. Por su parte, el SD a ILD mantendría una media del 1.8% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, se espera que el PC como proporción de los ILD mantenga un valor medio cercano al observado durante 2024 del 30.5%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, 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, dentro del factor de gobernanza se identifican adeudos históricos con CFE y por laudos laborales, lo cual representa una posible contingencia futura para la Entidad, a la par de distintas áreas de oportunidad en cuanto a la información disponible en la página de transparencia de Tianguistenco. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, dado que la Entidad cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no identificarse una posible contingencia relacionada con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos.

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 obligaciones del Pasivo Circulante. Lo anterior, podría afectar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD continúe su comportamiento a la baja y reporte un nivel por debajo del 20.0%.

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 a la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tinguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	368.9	336.1	359.5	367.5	377.4	175.4	193.9
Participaciones (Ramo 28)	176.8	183.3	195.2	201.5	207.1	103.2	120.2
Aportaciones (Ramo 33)	132.5	131.6	137.8	141.6	145.2	71.2	73.7
Otros Ingresos Federales	59.6	21.2	26.5	24.4	25.1	1.0	0.0
Ingresos Propios	85.2	89.3	90.7	93.7	96.0	62.1	62.3
Impuestos	35.5	34.5	36.2	37.4	38.6	27.4	28.3
Derechos	48.3	52.8	50.9	52.5	53.5	34.2	32.7
Productos	1.0	2.0	3.6	3.7	3.8	0.5	1.3
Aprovechamientos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Ingresos Totales	454.1	425.5	450.3	461.2	473.5	237.5	256.2
Egresos							
Gasto Corriente	329.6	337.8	357.1	368.9	383.7	156.7	145.5
Servicios Personales	169.2	170.7	179.6	186.8	194.6	79.0	79.4
Materiales y Suministros	41.0	36.5	39.3	37.7	38.9	18.5	5.9
Servicios Generales	73.8	80.6	84.5	88.3	91.8	36.7	34.0
Servicio de la Deuda	5.7	5.7	5.0	5.2	5.5	2.9	2.7
Transferencias y Subsidios	39.9	44.2	48.7	50.9	52.9	20.9	25.1
Gastos no Operativos	94.4	79.1	93.5	92.6	90.0	14.0	0.2
Bienes Muebles e Inmuebles	1.9	1.4	3.0	1.5	1.4	1.2	0.2
Obra Pública	92.5	77.7	90.5	91.1	88.6	12.8	0.0
Gasto Total	423.9	416.9	450.6	461.5	473.7	170.7	145.7
Balance Financiero	30.1	8.6	-0.4	-0.3	-0.2	66.8	110.5
Balance Primario	35.8	14.3	4.7	4.9	5.2	69.7	113.2
Balance Primario Ajustado	15.1	38.3	5.0	5.1	5.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.6%	2.0%	-0.1%	-0.1%	-0.0%	28.1%	43.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.9%	3.4%	1.0%	1.1%	1.1%	29.4%	44.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.3%	9.0%	1.1%	1.1%	1.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	262.0	272.6	286.0	295.1	303.1	165.3	182.6
ILD netos de SDE	259.7	269.9	280.9	290.0	297.7	162.4	179.9

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 Tinguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.5	0.2	0.2	0.1	0.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	25.4	1.4	1.1	0.8	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	29.9	1.6	1.3	1.0	1.0
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	3.6	-4.2	-0.1	-0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	115.3	78.9	78.9	78.9	79.2
Deuda Directa					
Estructurada	24.9	22.2	19.0	15.3	11.0
Deuda Total	24.9	22.2	19.0	15.3	11.0
Deuda Neta	20.5	22.0	18.8	15.2	10.8
Deuda Neta a ILD	7.8%	8.1%	6.6%	5.1%	3.6%
Pasivo Circulante a ILD	44.0%	28.9%	27.6%	26.7%	26.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tinguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	30.1	8.6	-0.4	-0.3	-0.2
Movimiento en caja restringida	-20.7	24.0	0.3	0.3	-0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	32.0	-36.5	0.0	0.0	0.3
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	41.5	-3.9	-0.1	-0.0	0.0
Otros movimientos	-37.9	-0.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.6	-4.2	-0.1	-0.0	0.0
CBI inicial (libre)	0.8	4.5	0.2	0.2	0.1
CBI (libre) Final	4.5	0.2	0.2	0.1	0.2
Servicio de la deuda total (SD)	5.7	5.7	5.0	5.2	5.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	5.7	5.7	5.0	5.2	5.5
Servicio de la Deuda a ILD	2.2%	2.1%	1.8%	1.8%	1.8%
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 Tinguistenco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.2%	30.7%	-8.9%	7.0%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	8.8%	11.9%	3.7%	6.5%	3.2%
Aportaciones (Ramo 33)	12.7%	22.1%	-0.6%	4.7%	2.8%
Otros Ingresos Federales	8.3%	277.9%	-64.4%	25.0%	-8.0%
Ingresos Propios	14.4%	11.0%	4.8%	1.6%	3.2%
Impuestos	7.7%	13.8%	-2.8%	4.8%	3.5%
Derechos	20.3%	9.0%	9.3%	-3.5%	3.0%
Productos	44.1%	-12.4%	104.3%	80.0%	3.5%
Aprovechamientos	23.8%	-50.0%	0.0%	8.0%	3.0%
Ingresos Totales	11.0%	26.5%	-6.3%	5.8%	2.4%
Egresos					
Gasto Corriente	8.2%	20.3%	2.5%	5.7%	3.3%
Servicios Personales	4.9%	7.3%	0.9%	5.2%	4.0%
Materiales y Suministros	3.8%	94.3%	-10.8%	7.6%	-4.0%
Servicios Generales	10.8%	25.9%	9.2%	4.8%	4.5%
Servicio de la Deuda	18.1%	23.8%	1.3%	-12.2%	2.7%
Transferencias y Subsidios	24.9%	24.7%	10.7%	10.2%	4.5%
Gastos no Operativos	13.5%	11.0%	-16.2%	18.2%	-0.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	80.2%	66.1%	-22.7%	110.0%	-50.0%
Obra Pública	13.0%	10.3%	-16.0%	16.5%	0.7%
Gasto Total	9.2%	18.1%	-1.7%	8.1%	2.4%

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

p: Proyectado.



@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	2 de septiembre 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 junio 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