

2025
HR BBB-
Perspectiva Estable

2026
HR BBB-
Perspectiva Estable



Victor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector 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- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Empalme, Estado de Sonora

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado en las métricas de endeudamiento relativo en 2025, ya que la Deuda Neta (DN) reportó un mejor resultado al esperado, a pesar de haber registrado un incremento en el nivel de Deuda Quirografaria (DQ). Al cierre de 2025, la Entidad registró un aumento del 6.0% en sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) debido a un alza en las Participaciones Federales, lo que derivó en un superávit de 5.4% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT). Lo anterior le permitió al Municipio fortalecer su posición de liquidez y, con ello, se redujo el nivel de DN a ILD de 34.7% en 2024 a 30.4% en 2025, cuando anteriormente se había anticipado un nivel de 32.6%. Sin embargo, se reportó un mayor monto de deuda de corto plazo al cierre del ejercicio, por lo que la proporción de DQ a Deuda Total (DT) aumentó de 20.5% a 22.2% (vs 17.6% anticipado). En cuanto a la métrica de Pasivo Circulante (PC), esta ascendió a 48.7%, nivel que es similar al observado en 2024 de 49.3% y al esperado de 47.8%. Para los próximos años, se espera un superávit promedio de 2.6% en el BP a IT, asociado a una recuperación en la recaudación de Ingresos Propios, sumado al dinamismo positivo proyectado en las Participaciones Federales. Bajo este escenario, no se espera la adquisición de deuda de largo plazo, por lo que la métrica de DN reportaría un nivel promedio de 23.4%, con una proporción de DQ a DT promedio de 18.0%, mientras que el nivel de PC promedio sería de 46.4%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE EMPALME

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	261.8	280.8	295.7	308.3	319.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	189.8	201.2	215.0	225.9	235.0
Deuda Neta	65.9	61.2	57.4	52.0	47.8
Balance Financiero a IT	0.1%	0.9%	-0.5%	-0.5%	-0.4%
Balance Primario a IT	4.6%	5.4%	2.6%	2.5%	2.5%
Balance Primario Ajustado a IT	3.2%	5.0%	2.7%	2.6%	2.6%
Servicio de Deuda a ILD	13.6%	14.2%	12.4%	10.7%	9.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	7.4%	8.1%	9.0%	7.4%	5.7%
Deuda Neta a ILD	34.7%	30.4%	26.7%	23.0%	20.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	20.5%	22.2%	20.4%	17.7%	16.0%
Pasivo Circulante a ILD	49.3%	48.7%	47.0%	46.5%	45.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2025 un superávit en el BP, equivalente al 5.4% de los IT, cuando en 2024 se observó un superávit de 4.6%. En lo anterior, se registró un incremento 8.9% en los Ingresos Federales, atribuible a un aumento en el Fondo General de Participaciones, así como al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios. Adicionalmente, la Entidad reportó una reducción en el gasto de Servicios Personales como resultado de una menor erogación en sueldos y en cuotas destinadas a la seguridad social. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 3.6% de los IT para 2025, por lo que la mejora observada respecto a lo esperado corresponde a un gasto 12.3% inferior al estimado en Servicios Personales, así como a una Obra Pública 19.5% menor a la proyectada. Adicionalmente, las Participaciones Federales fueron 4.9% superiores a las anticipadas.
- **Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa al cierre del 2025 fue de P\$78.1m, compuesta por un crédito de corto plazo por un monto de P\$17.4m y uno de largo plazo por P\$60.7m, ambos contratados con Bansí. De acuerdo con la tendencia positiva de los ILD, la métrica de DN a ILD disminuyó de 34.7% en 2024 a 30.4% en 2025. Sin embargo, la proporción de DQ a DT se incrementó de 20.5% a 22.2% (vs. 17.6% estimado). En este sentido, el Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a DT ascendió a 8.1% como resultado del uso superior de este tipo de financiamiento. Con ello, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD también aumentó de 13.6% a 14.2% entre 2024 y 2025.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC pasó de P\$93.6m en 2024 a P\$98.0m en 2025, por un incremento en las cuentas de Proveedores y Contratistas; sin embargo, con el aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó ligeramente de 49.3% en 2024 a 48.7% en 2025.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se anticipa una recuperación en la recaudación de Ingresos Propios determinada por acciones de fiscalización consistentes en programas de descuentos, así como la recuperación de cartera vencida. Estas acciones junto con el dinamismo positivo estimado en las Participaciones Federales reforzarían los ILD futuros. Con ello, se mantendría un superávit promedio de 2.6% entre 2026 y 2028, a pesar de que se estima un aumento en el gasto Inversión Pública.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se espera que la Entidad mantenga el uso de financiamiento de corto plazo, con lo cual la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) ascendería a un promedio de 18.0%



de la Deuda Total (DT); donde la DN a ILD reportaría un promedio de 23.4% entre 2026 y 2028. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD promedio sería de 10.7%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 7.4% en este mismo periodo. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 46.4% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social se mantiene como el único catalogado como *limitado*, debido a que la Entidad mantiene una elevada tasa de homicidios (superior a la media nacional). Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza se ratifican como *promedio*, donde el factor Ambiental continúa con una vulnerabilidad moderada al cambio climático, sumado a que no se reportan contingencias asociadas a los servicios de agua y basura. Por su parte, el factor de Gobernanza cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable y al igual que no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales, mercantiles o institucionales.

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 podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 36.0% vs el 47.0% proyectado para 2026.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo en sus proyecciones. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento adicional al proyectado, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 35.0% (vs. 26.7% esperado en 2026), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Empalme

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	217.6	237.0	250.0	260.9	269.7
Participaciones (Ramo 28)	145.6	157.4	169.2	178.5	185.6
Aportaciones (Ramo 33)	70.5	76.8	77.8	79.3	80.9
Otros Ingresos Federales	1.6	2.9	3.0	3.1	3.2
Ingresos Propios	44.2	43.8	45.8	47.4	49.4
Impuestos	24.0	18.8	19.2	19.8	20.5
Derechos	18.5	22.1	23.2	24.1	25.1
Productos	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
Aprovechamientos	1.6	2.3	2.8	2.9	3.1
Otros Propios	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Ingresos Totales	261.8	280.8	295.7	308.3	319.1
Egresos					
Gasto Corriente	229.2	249.2	262.3	274.1	283.5
Servicios Personales	137.7	123.7	133.6	140.3	144.5
Materiales y Suministros	8.9	12.9	14.4	15.6	16.6
Servicios Generales	34.2	39.2	42.7	44.9	47.1
Servicio de la Deuda	11.8	12.5	9.4	9.3	9.2
Transferencias y Subsidios	36.6	61.0	62.2	64.1	66.0
Gastos no Operativos	32.4	29.0	35.0	35.7	36.7
Bienes Muebles e Inmuebles	1.0	0.4	3.5	3.6	3.6
Obra Pública	31.5	28.6	31.5	32.1	33.1
Gasto Total	261.6	278.2	297.3	309.8	320.2
Balance Financiero	0.2	2.6	-1.6	-1.4	-1.2
Balance Primario	12.0	15.0	7.8	7.8	8.1
Balance Primario Ajustado	8.5	14.1	8.0	7.9	8.3
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.1%	0.9%	-0.5%	-0.5%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.6%	5.4%	2.6%	2.5%	2.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.2%	5.0%	2.7%	2.6%	2.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	189.8	201.2	215.0	225.9	235.0
ILD netos de SDE	188.1	199.2	207.0	217.8	226.7

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	12.9	16.8	16.1	15.7	14.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.2	4.2	4.0	3.9	3.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	16.1	21.0	20.1	19.6	18.5
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	14.2	3.9	-0.8	-0.4	-0.9
Total de Amortización Simple	14.0	16.2	17.4	15.0	12.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	93.6	98.0	101.0	105.0	107.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	16.2	17.4	15.0	12.0	10.0
Estructurada	62.7	60.7	58.4	55.7	52.6
Deuda Total	78.8	78.1	73.4	67.7	62.6
Deuda Neta	65.9	61.2	57.4	52.0	47.8
Deuda Neta a ILD	34.7%	30.4%	26.7%	23.0%	20.4%
Pasivo Circulante a ILD	49.3%	48.7%	47.0%	46.5%	45.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Empalme

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	0.2	2.6	-1.6	-1.4	-1.2
Movimiento en caja restringida	-3.6	-1.0	0.2	0.1	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	32.2	4.5	3.0	4.0	2.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-14.0	-16.2	-17.4	-15.0	-12.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	14.9	-10.1	-15.8	-12.4	-10.9
Nuevas Disposiciones	16.2	17.4	15.0	12.0	10.0
Otros movimientos	-16.8	-3.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	14.2	3.9	-0.8	-0.4	-0.9
CBI inicial (libre)	-1.4	12.9	16.8	16.1	15.7
CBI (libre) Final	12.9	16.8	16.1	15.7	14.8
Servicio de la deuda total (SD)	25.8	28.6	26.7	24.3	21.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.8	12.5	8.0	8.1	8.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	14.0	16.2	18.7	16.2	12.9
Servicio de la Deuda a ILD	13.6%	14.2%	12.4%	10.7%	9.0%
SDQ a ILD netos de SDE	7.4%	8.1%	9.0%	7.4%	5.7%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Empalme

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.1%	-0.7%	8.9%	5.5%	4.4%
Participaciones (Ramo 28)	5.8%	2.0%	8.1%	7.5%	5.5%
Aportaciones (Ramo 33)	10.3%	2.4%	8.9%	1.3%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-0.2%	-79.2%	83.4%	5.0%	3.0%
Ingresos Propios	4.7%	22.7%	-0.9%	4.5%	3.6%
Impuestos	-4.1%	44.4%	-21.7%	2.0%	3.0%
Derechos	14.0%	8.3%	19.3%	5.0%	4.0%
Productos	8.0%	-31.1%	691.8%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	13.2%	-28.8%	46.8%	20.0%	5.0%
Otros Propios	n.a.	n.a.	483.0%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.7%	2.6%	7.3%	5.3%	4.3%
Egresos					
Gasto Corriente	6.4%	2.8%	8.7%	5.2%	4.5%
Servicios Personales	0.0%	5.4%	-10.1%	8.0%	5.0%
Materiales y Suministros	16.2%	7.7%	44.1%	12.0%	8.0%
Servicios Generales	7.1%	2.1%	14.6%	9.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	10.7%	-0.7%	5.4%	-24.9%	-0.8%
Transferencias y Subsidios	21.8%	-5.5%	66.8%	2.0%	3.0%
Gastos no Operativos	7.4%	-8.0%	-10.6%	20.7%	2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	2.0%	26.9%	-59.1%	800.0%	2.0%
Obra Pública	7.5%	-8.8%	-9.1%	10.0%	2.0%
Gasto Total	6.5%	1.3%	6.3%	6.9%	4.2%

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	14 de abril de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2024, el avance presupuestal al cuarto trimestre de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2026.
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.

*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).

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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, 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