



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado 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 A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Melchor Ocampo, Estado de México

La revisión al alza obedece al comportamiento positivo que mostraron los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, lo cual le permitió fortalecer su posición de liquidez y disminuir su proporción de Pasivo Circulante (PC). Al cierre de 2025, Melchor Ocampo mostró un superávit en Balance Primario (BP) equivalente al 6.8% de los Ingresos Totales (IT), gracias a un adecuado comportamiento recaudatorio de Impuestos y Derechos. Con ello, así como con un crecimiento en las Participaciones Federales recibidas, los ILD de la Entidad crecieron en 10.9%, respecto al nivel reportado en 2024. Lo anterior permitió a la Entidad reducir de forma parcial sus cuentas de Contratistas y Proveedores por Pagar a corto plazo, con lo que la proporción de PC a ILD decreció de 21.8% a 15.9% (vs. 25.9% estimado). Para ejercicios posteriores, se proyecta que el Municipio incrementará su Gasto Total, de acuerdo con una continuidad en proyectos de Inversión en proyectos de Obra Pública y con un alza en los recursos destinados a Gasto Corriente, sin embargo, debido a la expectativa de que se mantendrá la tendencia al alza de los ILD, se proyecta un superávit promedio en BP a IT de 1.2% entre 2026 y 2028. Con ello, la proporción de PC a ILD sería de 17.0% durante el mismo período, mientras que, en línea con la proyección de que no se recurrirá al uso de financiamiento adicional de ningún tipo, se estima una Deuda Neta (DN) a ILD media de 5.7% (vs. 9.0% esperado durante la revisión anterior).



VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE MELCHOR OCAMPO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	298.5	344.5	348.4	362.1	376.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	208.5	231.2	239.8	249.4	258.9
Deuda Neta	32.2	26.0	21.0	14.4	6.5
Balance Financiero a IT	-1.0%	4.3%	-1.8%	-1.1%	-0.5%
Balance Primario a IT	2.3%	6.8%	0.5%	1.3%	1.9%
Balance Primario Ajustado a IT	3.9%	5.5%	1.2%	1.5%	1.9%
Servicio de Deuda a ILD	4.8%	3.6%	3.4%	3.4%	3.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.4%	11.2%	8.7%	5.8%	2.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	21.8%	15.9%	16.6%	17.2%	17.2%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Durante 2025, Melchor Ocampo sostuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 6.8%. Este resultado deriva de la continuidad observada en la tendencia ascendente de los ILD, al ampliarse de forma interanual en 10.9% tanto por un incremento en las Participaciones Federales recibidas como por una mejora en el cobro de Derechos e Impuestos. En contraparte, el Gasto Total de la Entidad se elevó en 9.3% debido a más recursos destinados al pago de Servicios Generales y a la compra de Materiales y Suministros, a la par de mantener un valor similar en cuanto a proyectos de Obra Pública. HR Ratings estimaba para 2025 un déficit en BP cercano al equilibrio equivalente al 0.2% de los IT, no obstante, los ILD fueron superiores a los estimados en 6.0%, por un impacto positivo mayor al estimado en la recaudación local del 10.1%.
- **Disminución del nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de Melchor Ocampo fue de P\$44.9m al cierre de 2025, nivel inferior al reportado durante el ejercicio anterior de P\$54.3m, de acuerdo con un decremento en las cuentas de Contratistas y Proveedores por Pagar a Corto Plazo. Con ello, así como con el crecimiento en los ILD, la proporción de PC a ILD disminuyó de 21.8% a 15.9%, cuando HR Ratings estimaba continuar con un valor de 25.9%.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$29.7m compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Lo anterior, aunado a la ampliación de los ILD y a la liquidez observada al cierre del período, hicieron que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 15.4% a 11.2% (vs. 12.1% estimado). Asimismo, la proporción de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se vio beneficiada por el comportamiento creciente de los ILD al disminuir de 4.8% a 3.6% (vs. 3.8% esperado).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que durante períodos posteriores el Municipio continuará con un nivel similar de Inversión en programas y proyectos de Obra Pública y presentará comportamientos crecientes en los capítulos de Gasto Corriente, principalmente en cuanto al pago de Servicios Personales y Servicios Generales se refiere. Sin embargo, debido a la proyección de los ILD sostendrán su tendencia al alza, impulsada por un adecuado comportamiento recaudatorio y por un aumento en las Participaciones Federales percibidas, se proyecta un BP A IT superavitario promedio del 1.2% entre 2026 y 2028.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los resultados financieros estimados, no se proyecta el uso de financiamiento adicional por parte de la Entidad durante el período de análisis, por lo que se espera un SD a ILD medio de 3.4%, mientras que la proporción de DN a ILD mostraría un valor promedio del 5.7% entre 2026 y 2028, de acuerdo con el perfil de amortización vigente. Finalmente, se espera que el PC a ILD muestre un nivel medio del 17.0%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo sobre la calificación. Lo anterior se debe a las distintas áreas de oportunidad en cuanto a la disponibilidad y desglose de la información obtenida, así como a adeudos históricos con CFE, los cuales podrían representar un posible impacto sobre las finanzas municipales durante períodos posteriores. Por otra parte, los factores ambiental y social son ratificados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, no se identifican posibles contingencias financieras significativas relacionadas con los servicios de agua o basura, mientras que su vulnerabilidad a deslaves e inundaciones es moderada. Finalmente, dentro del factor social se observan condiciones promedio para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de índices de incidencia delictiva en línea con los observados a nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción 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 Pasivo Circulante por parte de la Entidad. Lo anterior podría impactar positivamente a la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD presente un nivel por debajo del 10.0% durante los siguientes ejercicios.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de endeudamiento relativo.** HR Ratings no considera el uso de deuda adicional de ningún tipo por parte de la Entidad en ejercicios posteriores. Por lo anterior, en caso de que Melchor Ocampo decidiera hacer uso de financiamiento que hiciera que la métrica de DN a ILD se incremente a un nivel superior del 20.0%, o bien, en caso de que la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría impactar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	222.4	256.0	257.7	268.2	278.9
Participaciones (Ramo 28)	132.4	142.7	149.1	155.5	161.7
Aportaciones (Ramo 33)	77.7	81.5	86.3	90.0	93.8
Otros Ingresos Federales	12.3	31.7	22.2	22.8	23.4
Ingresos Propios	76.1	88.5	90.7	93.9	97.2
Impuestos	33.0	35.0	36.9	38.7	40.4
Derechos	32.6	42.5	43.5	44.8	46.2
Productos	4.1	5.9	5.6	5.6	5.7
Aprovechamientos	0.0	1.5	0.7	0.8	0.8
Otros Propios	6.4	3.8	4.0	4.0	4.1
Ingresos Totales	298.5	344.5	348.4	362.1	376.1
Egresos					
Gasto Corriente	247.8	264.8	283.5	294.3	307.1
Servicios Personales	126.4	125.7	135.2	141.5	148.0
Materiales y Suministros	14.3	20.4	22.2	21.1	22.2
Servicios Generales	51.0	66.2	71.5	75.1	78.3
Servicio de la Deuda	10.0	8.4	8.1	8.5	9.0
Transferencias y Subsidios	46.1	44.1	46.5	48.1	49.7
Gastos no Operativos	53.8	64.8	71.1	71.6	70.8
Bienes Muebles e Inmuebles	3.0	13.6	14.8	12.6	12.9
Obra Pública	50.7	51.1	56.3	59.1	57.9
Gasto Total	301.6	329.5	354.6	366.0	378.0
Balance Financiero	-3.0	15.0	-6.2	-3.9	-1.9
Balance Primario	6.9	23.3	1.9	4.6	7.1
Balance Primario Ajustado	11.6	19.1	4.3	5.3	7.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.0%	4.3%	-1.8%	-1.1%	-0.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.3%	6.8%	0.5%	1.3%	1.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.9%	5.5%	1.2%	1.5%	1.9%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	208.5	231.2	239.8	249.4	258.9
ILD netos de SDE	204.1	226.5	231.7	240.9	249.9

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.3	3.7	2.9	2.7	2.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	7.0	11.2	8.8	8.2	8.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	9.3	15.0	11.7	10.9	10.8
Cambio en efectivo Libre	-1.6	1.4	-0.8	-0.2	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	45.5	36.8	39.8	42.8	44.6
Deuda Directa					
Estructurada	34.5	29.7	23.9	17.1	9.2
Deuda Total	34.5	29.7	23.9	17.1	9.2
Deuda Neta	32.2	26.0	21.0	14.4	6.5
Deuda Neta a ILD	15.4%	11.2%	8.7%	5.8%	2.5%
Pasivo Circulante a ILD	21.8%	15.9%	16.6%	17.2%	17.2%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-3.0	15.0	-6.2	-3.9	-1.9
Movimiento en caja restringida	4.7	-4.3	2.4	0.7	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-3.1	-8.6	3.0	3.0	1.8
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1.4	2.1	-0.8	-0.2	-0.0
Otros movimientos	-0.1	-0.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.6	1.4	-0.8	-0.2	-0.0
CBI inicial (libre)	3.9	2.3	3.7	2.9	2.7
CBI (libre) Final	2.3	3.7	2.9	2.7	2.7
Servicio de la deuda total (SD)	10.0	8.4	8.1	8.5	9.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	10.0	8.4	8.1	8.5	9.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.8%	3.6%	3.4%	3.4%	3.5%
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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Melchor Ocampo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025*	2025*-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.8%	-2.4%	15.1%	0.7%	4.1%
Participaciones (Ramo 28)	9.4%	1.8%	7.8%	4.5%	4.3%
Aportaciones (Ramo 33)	8.9%	0.2%	4.9%	5.9%	4.2%
Otros Ingresos Federales	41.3%	-39.3%	158.4%	-30.0%	2.5%
Ingresos Propios	3.9%	-11.4%	16.3%	2.4%	3.5%
Impuestos	-4.1%	-13.9%	5.9%	5.6%	4.8%
Derechos	13.4%	2.2%	30.4%	2.5%	3.0%
Productos	-4.1%	-49.5%	42.1%	-5.0%	1.2%
Otros Propios	3.8%	-14.9%	-40.7%	4.2%	1.2%
Ingresos Totales	9.5%	-4.9%	15.4%	1.1%	3.9%
Egresos					
Gasto Corriente	9.3%	6.3%	6.9%	7.1%	3.8%
Servicios Personales	5.1%	5.7%	-0.5%	7.5%	4.7%
Materiales y Suministros	8.7%	-4.0%	42.3%	9.0%	-5.0%
Servicios Generales	21.0%	4.4%	29.8%	8.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	2.7%	5.8%	-16.0%	-2.9%	4.6%
Transferencias y Subsidios	10.2%	14.6%	-4.5%	5.6%	3.4%
Gastos no Operativos	-1.9%	-25.1%	20.4%	9.7%	0.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.1%	-74.9%	346.9%	8.6%	-15.0%
Obra Pública	-3.8%	-15.1%	0.8%	10.0%	5.0%
Gasto Total	6.8%	-1.1%	9.3%	7.6%	3.2%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@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	12 de mayo 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 a diciembre 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

**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