



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto: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 Atenco, Estado de México

El alza en la calificación obedece a una reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC), mismo que se espera mantener en un nivel similar para los próximos años. Al cierre del ejercicio 2024, el PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 52.9% en 2023 a 43.1% en 2024, debido a que se realizó un pago al adeudo histórico que mantiene la entidad con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Por otro lado, en este mismo ejercicio, se registró un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 4.7%, resultado que se encuentra en línea con un alza en el Fondo General de Participaciones (FGP) del 12.8%, así como a un crecimiento en los Derechos asociados a una mayor recaudación por servicios prestados de agua potable, sumado a un crecimiento en la emisión de licencias de funcionamiento. Lo anterior impactó de manera positiva en la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD, ya que se redujo de 3.9% a 3.4%, resultado que es inferior al anticipado de 4.0% del reporte anterior. Para los próximos años, se estima un superávit de 0.3% promedio entre 2025 y 2027 debido a la expectativa de un menor Gasto de Inversión. Asimismo, se proyecta que los ILD mantengan una tendencia creciente, por lo que la métrica de DN a ILD se reduciría a un promedio de 1.9% (similar al 2.0% estimado en el reporte anterior), mientras que el PC a ILD registraría un promedio de 41.6%, cuando anteriormente se esperaba que la métrica mantuviera un nivel promedio de 49.6%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	421.1	271.8	282.0	291.2	299.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	137.9	144.3	149.8	154.5	159.1
Deuda Neta	5.4	4.9	4.1	3.0	1.6
Balance Financiero a IT	2.5%	-9.6%	-0.7%	-0.2%	-0.1%
Balance Primario a IT	3.0%	-8.8%	-0.0%	0.4%	0.5%
Balance Primario Ajustado a IT	0.4%	-0.2%	-0.1%	0.4%	0.6%
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.9%	3.4%	2.8%	2.0%	1.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	52.9%	43.1%	42.6%	41.7%	40.4%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se redujo de P\$72.9m en 2023 a P\$62.2m en 2024, debido a que el Municipio realizó un pago al adeudo histórico que mantiene con la CFE, así como a un pago a la cuenta de Retenciones por Pagar. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 52.9% en 2023 a 43.1% en 2024, cuando anteriormente se estimaba un nivel de 51.6%.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$7.0m al cierre de 2024, compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM con fecha de vencimiento en abril de 2029. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 3.4% nivel inferior al 4.0% anticipado, debido a un incremento en los ILD. Por otro lado, el Servicio de la Deuda (SD) representó 1.4%, nivel que fue el esperado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 8.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un superávit de 3.0%. En lo anterior, se reportó un aumento en el Gasto Corriente, ya que se erogó un monto superior en combustibles, sumado a la adquisición de uniformes. Adicionalmente, se llevaron a cabo servicios de mantenimiento en los inmuebles del Ayuntamiento, lo que se reflejó en un mayor gasto en materiales de construcción. Finalmente, las transferencias a los Organismos Públicos Descentralizados aumentaron, lo que impactó en un alza de 21.1% en el capítulo de Transferencias y Subsidios. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 3.7% de los IT para 2024. Sin embargo, la diferencia respecto de lo estimado corresponde a un gasto 38.7% superior en Materiales y Suministros, sumado a que el gasto en Servicios Generales fue 30.8% mayor al esperado. Adicionalmente, los Ingresos Propios y Federales fueron 2.1% y 3.7% inferiores a los anticipados.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se registraría un superávit promedio de 0.3% entre 2025 y 2027 asociado a una importante reducción en el nivel de Obra Pública. Asimismo, se proyecta una recuperación en la recaudación de Ingresos Propios asociado a diversas acciones de fiscalización como apoyos para la regularización de predios, mientras que las Participaciones Federales reportarían un comportamiento positivo; con ello, se mantendría la



tendencia creciente en los ILD. En cuanto al comportamiento del Gasto Corriente, se observaría un mayor monto erogado en Servicios Personales, resultado de la contratación de mayor personal administrativo.

- **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 1.9% entre 2025 y 2027. Por su parte, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo. En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 1.2%. Finalmente, se espera que el PC a ILD ascienda a un nivel promedio de 41.6% para los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores se mantienen como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones. Adicionalmente, el Municipio no cuenta con los recursos disponibles para llevar a cabo la recolección de los residuos sólidos por lo que es operado a través de terceros, no obstante, cabe destacar que no se cuenta con un contrato para la prestación de este servicio. Por otro lado, el factor Social presenta niveles por encima del promedio nacional en las métricas para medir la pobreza moderada y pobreza extrema. Por su parte, el factor Gobernanza se sigue considerado como *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad.

## 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 del adeudo histórico que mantiene la Entidad con la CFE y así disminuir su nivel de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 29.0% (vs. 43.1% estimado para 2025).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera al uso de financiamiento de corto plazo por un deterioro en los resultados fiscales, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 7.4% (vs. 3.6% esperado en 2025), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	400.2	251.7	260.7	269.1	277.1
Participaciones (Ramo 28)	117.0	124.2	128.5	132.4	136.3
Aportaciones (Ramo 33)	114.7	113.6	117.7	121.8	125.5
Otros Ingresos Federales	168.5	13.9	14.4	14.9	15.3
Ingresos Propios	20.9	20.2	21.3	22.1	22.8
Impuestos	14.3	11.8	12.5	13.0	13.4
Derechos	6.0	7.9	8.3	8.6	8.9
Productos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Aprovechamientos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>421.1</b>	<b>271.8</b>	<b>282.0</b>	<b>291.2</b>	<b>299.9</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	167.1	204.7	223.1	237.1	248.9
Servicios Personales	96.9	107.7	116.3	122.1	128.2
Materiales y Suministros	17.1	26.2	28.8	31.1	32.6
Servicios Generales	34.8	49.2	54.6	59.0	61.9
Servicio de la Deuda	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0
Transferencias y Subsidios	16.1	19.6	21.5	23.0	24.2
Gastos no Operativos	243.5	93.3	60.9	54.8	51.4
Bienes Muebles e Inmuebles	15.9	11.6	6.9	5.2	4.0
Obra Pública	227.7	81.7	53.9	49.6	47.4
<b>Gasto Total</b>	<b>410.6</b>	<b>297.9</b>	<b>283.9</b>	<b>291.9</b>	<b>300.3</b>
Balance Financiero	10.5	-26.1	-2.0	-0.7	-0.4
Balance Primario	12.5	-24.0	-0.1	1.2	1.6
Balance Primario Ajustado	1.6	-0.4	-0.3	1.0	1.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.5%	-9.6%	-0.7%	-0.2%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.0%	-8.8%	-0.0%	0.4%	0.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.4%	-0.2%	-0.1%	0.4%	0.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	137.9	144.3	149.8	154.5	159.1
ILD netos de SDE	136.9	143.3	148.0	152.6	157.1

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 Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.7	2.1	1.6	1.2	1.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	24.5	0.9	1.1	1.2	1.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	27.2	2.9	2.7	2.5	2.1
Porcentaje de Restricción	0.9	0.3	0.4	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	1.2	-0.7	-0.5	-0.4	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	72.9	62.2	63.9	64.4	64.4
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	8.1	7.0	5.7	4.3	2.6
Deuda Total	8.1	7.0	5.7	4.3	2.6
Deuda Neta	5.4	4.9	4.1	3.0	1.6
Deuda Neta a ILD	3.9%	3.4%	2.8%	2.0%	1.0%
Pasivo Circulante a ILD	52.9%	43.1%	42.6%	41.7%	40.4%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	10.5	-26.1	-2.0	-0.7	-0.4
Movimiento en caja restringida	-10.9	23.6	-0.2	-0.2	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-1.2	-10.7	1.7	0.5	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1.7	-13.2	-0.5	-0.4	-0.2
Otros movimientos	2.9	12.5	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.2	-0.7	-0.5	-0.4	-0.2
CBI inicial (libre)	1.5	2.7	2.1	1.6	1.2
CBI (libre) Final	2.7	2.1	1.6	1.2	1.0
Servicio de la deuda total (SD)	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%
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 Atenco

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	11.1%	92.9%	-37.1%	3.6%	3.2%
Participaciones (Ramo 28)	16.8%	19.6%	6.1%	3.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	24.5%	-1.0%	3.6%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-14.6%	859.9%	-91.8%	4.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.9%	31.1%	-3.3%	5.5%	4.0%
Impuestos	0.2%	34.3%	-17.6%	6.0%	4.0%
Derechos	22.9%	21.6%	31.6%	5.0%	4.0%
Productos	50.7%	62.5%	-1.4%	2.0%	2.0%
Aprovechamientos	-45.8%	142.1%	-63.5%	3.0%	3.0%
Otros Propios	-36.4%	66.2%	-10.4%	4.0%	4.0%
Ingresos Totales	10.8%	88.5%	-35.4%	3.7%	3.3%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	13.8%	15.0%	22.5%	9.0%	6.3%
Servicios Personales	6.9%	9.7%	11.1%	8.0%	5.0%
Materiales y Suministros	28.8%	45.6%	52.6%	10.0%	8.0%
Servicios Generales	27.8%	17.4%	41.3%	11.0%	8.0%
Servicio de la Deuda	16.8%	25.3%	1.2%	-9.3%	1.5%
Transferencias y Subsidios	13.3%	16.7%	21.1%	10.0%	7.0%
Gastos no Operativos	29.5%	275.7%	-61.7%	-34.7%	-9.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	127.5%	294.4%	-26.9%	-40.0%	-25.0%
Obra Pública	24.9%	274.4%	-64.1%	-34.0%	-8.0%
Gasto Total	17.9%	95.5%	-27.4%	-4.7%	2.8%

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	31 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, 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

