

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/07/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	KEXIM
RAZÓN SOCIAL	BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE COREA
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para dos emisiones de CEBURS de LP de KEXIM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (27 de julio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para dos emisiones de CEBURS de LP de KEXIM

La ratificación de la calificación para las Emisiones de KEXIM 19 y KEXIM 21 se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Korea Eximbank, la cual fue ratificada el 27 de julio de 2022 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada a mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación para KEXIM se basa en el apoyo financiero explícito que tiene el Banco por parte del Gobierno de Corea del Sur, definido en la Ley de KEXIM. Por su parte, Corea del Sur mantiene una calificación soberana promedio equivalente de HR AA (G) con Perspectiva Estable en escala global, lo cual es equivalente a una calificación de HR AAA en escala local. El apoyo explícito del Gobierno de Corea del Sur se ve reflejado a través de inyecciones de capital al Banco por W578.3mm, W298.8mm en 2020 y 2021. Asimismo, el Banco mantiene sanos niveles de morosidad al cierre del 2021 y mantiene un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global, así como sólidos niveles de capitalización de 14.8% en 2021 (vs. 15.5% esperado en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 13.3% y 14.8% al cierre del 4T21 (vs. 13.4% y 15.1% al 4T20; 13.8% y 15.5% en un escenario base). La disminución deriva del crecimiento observado de los activos productivos. El indicador se mantiene en niveles sanos gracias al fortalecimiento de capital por inyecciones realizadas por el gobierno de Corea del Sur.

Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3 % y 1.4% al cierre del 4T21 (vs. 0.8% y 1.1% al 4T20 y 1.2% y 1.5% en un escenario base). A pesar de mostrar un incremento, la calidad de la cartera del Banco se mantiene en niveles adecuados y en niveles similares a los esperados en un escenario base.

Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.5% al cierre del 4T21 (vs. 0.1% al 4T20 y 0.3% en un escenario base). La mejora en los niveles de rentabilidad se debe a una recuperación en la calidad de los activos del Banco, resultando en una menor generación de estimaciones y de pérdidas por deterioro en comparación al periodo anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.5% y 1.6% al cierre del 4T22. El incremento sería resultado de la maduración orgánica de la cartera de crédito; no obstante, manteniéndose en niveles bajos.

Disminución en el índice de capitalización, cerrando en niveles de 14.5% al 4T22. La baja esperada se debe al crecimiento de los activos sujetos a riesgo para los próximos 12m. A pesar de esto, la solvencia se mantendría por arriba de los niveles establecidos por Basilea III.

FECHA: 27/07/2022

Estabilidad en los indicadores de eficiencia, con un índice de eficiencia de 17.9% al cierre de 4T22. Se espera que las eficiencias se mantengan en niveles adecuados como resultado de las implementaciones tecnológicas en las operaciones del Banco, haciendo más eficiente la colocación y el análisis de crédito.

Factores adicionales considerados

Apoyo Explícito por parte del Gobierno de Corea del Sur. Como consecuencia de la Ley de KEXIM, el gobierno de la República de Corea es responsable de las operaciones de KEXIM y está legalmente obligado a reponer cualquier déficit que surja si las reservas de KEXIM son insuficientes para cubrir cualquiera de sus pérdidas netas anuales, conforme a lo expresado en el artículo 37 de la Ley de KEXIM. Conforme a ello, HR Ratings considera la calificación soberana de HR AA (G) de Corea del Sur como riesgo crediticio del Banco.

Sanas políticas respecto a sus factores ESG. El Banco cuenta con políticas en sus operaciones de crédito e inversiones que se enfocan en los factores ambientales, sociales y de gobernanza, siendo una fortaleza y diferenciador importante.

Sana diversificación de fondeo. El Banco tiene acceso a mercados internacionales de deuda, el cual le permite emitir deuda en diferentes mercados y obtener costos más eficientes. Al corte del 2021, el Banco cuenta con un 21.7% de deuda en moneda local y el restante 78.3% en moneda extranjera, generando coberturas naturales en diferentes monedas y mitigando el riesgo cambiario a través del uso de instrumentos derivados.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución de la calificación soberana de Corea del Sur. El debilitamiento de la calificación crediticia por debajo de la calificación soberana de México impactaría directamente sobre la calificación en escala local asignada.

Eliminación de apoyo por parte de Corea del Sur a través de cambios regulatorios en la Ley de KEXIM. Esto llevaría a KEXIM a perder el respaldo del Gobierno de Corea, no obstante, consideramos este escenario poco probable derivado de la importancia estratégica del Banco.

Perfil del Emisor

Korea Eximbank es una Agencia Oficial Integral de Crédito a la exportación que otorga créditos y garantías en apoyo a empresas coreanas que realizan operaciones en el extranjero. Desde su creación en 1976, el Banco ha apoyado activamente la economía coreana como agente de exportación, fortaleciendo la cooperación económica con los países extranjeros. El Banco busca convertirse en un Socio Global Financiero, conectando a Corea con el resto del mundo, por lo que continuamente busca fomentar la innovación y el desarrollo en sus operaciones.

El Banco es una institución gubernamental, regulada por el KEXIM Act (Ley de KEXIM), y el Gobierno de Corea está legalmente obligado a garantizar la solvencia de Korea Eximbank y de complementar posibles déficits. Asimismo, el gobierno es totalmente dueño de Korea Eximbank y no hay planes de privatización. Los créditos de exportación tienen como objeto promover la exportación de bienes de inversión como barcos, plantas industriales y bienes tecnológicos de alta gama. Finalmente, el Banco opera dos fondos establecidos por el Gobierno: el Fondo de Cooperación del Desarrollo Económico, programa coreano de asistencia para el desarrollo y el Fondo de Cooperación Intercoreano, que es un programa para la cooperación económica con Corea del Norte.

Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando la evolución de la cartera de crédito total, podemos observar un incremento del 5.1% de un año a otro, cerrando en un monto de W80,245mm a diciembre de 2021, un crecimiento menor al esperado en un escenario base (vs. W76,386mm a diciembre de 2020 y W81,130mm en un escenario base). El incremento se debe a la reactivación de la economía global posterior a la contingencia sanitaria, lo que permitió la recuperación de algunas industrias claves del Banco. En este sentido, la demanda global con respecto a la industria de la construcción naval incrementó un 99.3%, impulsado principalmente por la

FECHA: 27/07/2022

demanda de portacontenedores y buques de carga de gas natural licuado, así como por la implementación de normativas ambientales, lo que ha impulsado la sustitución de buques antiguos por modelos que promuevan el cuidado del medio ambiente.

En línea con lo anterior, KEXIM desembolsó un total de W72,200mm a diciembre de 2021, de los cuales el 83.7% fueron en créditos y el 16.3% restante en garantías (vs. un desembolso de W73,150mm, 87.2% en créditos y 12.8% en garantías a diciembre de 2020). Con respecto a los desembolsos totales, destaca la industria de innovación en energía, salud y transporte con el 25.6%, seguidos de las industrias marítima y de infraestructura con el 14.5% y 12.0% respectivamente, mientras que el restante 46.1% se encuentra distribuido en otras industrias (vs. 17.6%, 15.3%, 12.4% y 54.7% al 4T20).

La calidad de la cartera de crédito del Banco mostró un incremento al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3% y 1.4% al 1T22, siendo un nivel ligeramente menor al esperado (vs. 0.8% y 1.1% al 1T21 y 1.3% y 1.4% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a una presión en algunas empresas como consecuencia de la contingencia sanitaria; no obstante, los indicadores se mantienen en niveles similares a los observados previo a la pandemia. En consideración de HR Ratings, la calidad de la cartera del Banco es adecuada.

Cobertura del Banco

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, KEXIM realiza su generación de estimaciones mediante el cálculo del valor razonable de los créditos mantenidos en su portafolio, de acuerdo con las normas financieras internacionales, IFRS. La reserva se determina mediante supuestos y procesos variables que utiliza el Banco para medir los flujos de efectivo futuros esperados. Es importante mencionar que KEXIM generó estimaciones preventivas adicionales durante el 2020 para contener un posible deterioro en la cartera de crédito por la contingencia sanitaria. En línea con lo anterior y con el incremento observado de la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en 2.0x al 4T21, cerrando por abajo de lo esperado en un escenario base (vs. 4.0x al 4T20 y 2.9x en un escenario base). A pesar de esto, HR Ratings considera que el Banco cuenta con un elevado nivel de reservas para hacerle frente a posibles impactos en su cartera de crédito.

Ingresos y Gastos

Analizando el margen financiero de KEXIM Bank, se observa que se mantuvo sin cambios relevantes al cerrar en W927mm en 2021, estando ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. W900mm en 2020 y W977mm en un escenario base). Lo anterior se atribuye a un ligero incremento en el spread de tasas como resultado de una disminución en mayor proporción en el costo de fondeo en comparación con la tasa activa, al pasar de 0.6% en 2020 a 0.7% al cierre del 2021. Sin embargo, la tasa activa presenta una disminución de 2.4% a 1.8%, mientras que la tasa pasiva disminuyó de 1.8% a 1.0% del 2020 a 2021. Lo anterior se atribuye principalmente a la disminución en las tasas de referencia promedio a nivel global como la Libor y Eur Libor en 2021.

Por otra parte, el margen financiero ajustado del Banco mostró una mejora importante al cerrar en W555mm en 2021, siendo una cifra superior a la esperada en un escenario base (vs. W58mm en 2020 y W170mm en un escenario base). Lo anterior es reflejo de menores pérdidas por deterioro, principalmente por las garantías otorgadas y los créditos a costo amortizado, las cuales acumularon una pérdida por deterioro de W394mm en diciembre de 2021 (vs. pérdida por deterioro de W813mm en diciembre de 2020 y W807mm en un escenario base). En total, las pérdidas por deterioro total durante 2021 ascendieron a W371mm, en comparación con W842mm en 2020, derivado principalmente a la mejora en la calidad de los activos del Banco posterior a la contingencia sanitaria. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado del Banco cerró en 0.5% al 4T21, siendo un nivel por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. 0.1% al 4T20 y 0.2% en un escenario base).

Los ingresos netos por comisiones mostraron un incremento anual de 20.0% al cerrar en W287mm a diciembre de 2021, siendo niveles por debajo a los esperados en un escenario base (vs. W359mm a diciembre de 2020 y W368mm en un escenario base). Estos ingresos por comisiones están compuestos por las comisiones cobradas por la administración de los fondos EDFC y IKCF, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y comisiones por garantías otorgadas. Dichos rubros representan el 8.0%, 15.3% y 76.7% de los ingresos por comisiones cobradas al cierre del 2021, respectivamente (vs. 6.2%, 22.3% y 71.5% al 4T20). Por otra parte, las comisiones pagadas incluyen principalmente las operaciones y

FECHA: 27/07/2022

transacciones, como colocaciones de deuda y préstamos bancarios, realizadas tanto en moneda local como en mercados internacionales.

Por su parte, el resultado por intermediación y otros ingresos mostraron una mejora en comparación al ejercicio pasado, cerrando en W169mm a diciembre de 2021 (vs. W103mm a diciembre de 2020 y W156mm en un escenario base). Esta mejora proviene principalmente por los otros ingresos de la operación, los cuales ascendieron a W1,191mm en diciembre de 2021 (vs. otros gastos de la operación de W798mm en 2020 y W886mm en un escenario base). Esto se atribuye a las ganancias en valor razonable de los diferentes activos y pasivos del Banco derivado de cambios en las tasas de referencia y volatilidad en el tipo de cambio. Por otra parte, esta ganancia se vio contrarrestada por una pérdida en el resultado por intermediación, la cual ascendió a W1,022mm en diciembre de 2021 (vs. ganancia de W900mm en diciembre de 2020 y W1,042mm en un escenario base). Lo anterior deriva de las pérdidas relacionadas a los instrumentos derivados que se utilizan como cobertura para los activos y pasivos del Banco. Con ello, el Banco refleja mantiene una cobertura eficiente de sus diferentes activos y pasivos, lo que le permite mitigar las pérdidas ocasionadas por la volatilidad en los mercados financieros globales.

En línea con lo anterior, el Banco cerró con ingresos totales de la operación por W1,012mm a diciembre de 2021, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base y de lo observado el año anterior (vs. W519mm a diciembre de 2020 y W694mm en un escenario base). Lo anterior se explica principalmente por las reestructuras realizadas en los últimos 12m, lo cual ocasionó una reversión en la pérdida del valor de las garantías y créditos, resultando en menores pérdidas por deterioro en comparación al 2020.

Con respecto a los gastos de administración del Banco, podemos observar una mejora en el índice de eficiencia al cerrar en 17.3% al 4T21, siendo niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. 21.3% al 4T20 y 19.9% en un escenario base). La mejora en el indicador se atribuye a la recuperación de los otros ingresos de la operación, los cuales se habían visto presionados durante 2020 por la fuerte generación de estimaciones preventivas y pérdidas por deterioro ocasionado por la contingencia sanitaria. Por su parte, los gastos de administración ascendieron a W260mm en diciembre de 2021, siendo un monto ligeramente superior al esperado, aunque con un bajo ritmo de crecimiento (vs. W238mm en 2020 y W248mm en un escenario base). Los gastos de administración están compuestos principalmente por salarios, gastos de oficina, gastos por planes de jubilación, impuestos y otras obligaciones. En consideración de HR Ratings, las eficiencias del Banco se mantiene en niveles adecuados.

Rentabilidad

Posterior a los gastos de administración, se observa que el resultado de la operación muestra un incremento al cerrar en W752mm a diciembre de 2021 (vs. W280mm a diciembre de 2020 y W446mm en un escenario base). Asimismo, el Banco registró pérdidas no operacionales por W59mm relacionadas a la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas, los cuales ocasionaron que el resultado antes de impuestos se presionara al cerrar en W693mm (vs. pérdidas no operacionales por W148mm y utilidad antes de impuestos por W132mm a diciembre de 2020). La disminución en las pérdidas por participación en subsidiarias se debe a que en 2020 el Banco tuvo una pérdida por deterioro de algunas inversiones permanentes, las cuales fueron no recurrentes.

Con respecto a los impuestos, el Banco pagó una tasa efectiva del 30.5% en 2021, siendo mayor a la observada en el 2020 de 26.0%. A pesar de lo anterior, la rentabilidad del Banco mostró una mejora al cerrar con una utilidad neta de W482mm en diciembre de 2021, reflejando la mayor generación de ingresos en comparación con lo esperado (vs. W98mm en 2020 y W280mm en un escenario base). Con ello, KEXIM cerró con un ROA Promedio de 0.5%, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 0.1% y 0.3% al 4T20 y 0.3% en un escenario base).

Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a los indicadores de solvencia, KEXIM se apega a los estándares basados en Basilea III, por lo que debe mantener un índice de capitalización superior al 8.0%. Es importante mencionar que a partir del año 2016 se creó un nivel prudencial en Corea del Sur para el Índice de Capitalización de 8.63% y manteniendo un crecimiento proporcional hasta un límite prudencial del 10.5% en 2019. Es importante mencionar que este indicador ha mostrado un incremento constante desde el 2015 debido a aportaciones de capital por parte del Gobierno de Corea del Sur. En línea con lo anterior, KEXIM logró

FECHA: 27/07/2022

mantener sanos niveles de capitalización al cerrar con un índice de capitalización neto en 14.8% al 4T21 (vs. 15.1% al 4T20 y 15.5% en un escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico mostró una tendencia estable al ubicarse en 13.3% en 2021 en comparación con 13.4% en 2020.

Con respecto a la razón de apalancamiento, el Banco se mantuvo estable al cerrar con una razón de 5.6x al 4T20, en niveles ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 5.7x al 4T20 y 5.8x en un escenario base). Esto se debe al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas, así como por las aportaciones de capital realizadas por el Gobierno de Corea del Sur, permitiendo usar una mayor proporción de recursos propios para fondear sus operaciones. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene niveles de apalancamiento adecuados.

Liquidez

Es importante mencionar que, con base en los lineamientos establecidos por el Servicio de Supervisión Financiera de Corea, el Banco ha sido exento de los requisitos del índice de Cobertura de Liquidez desde el 2015. No obstante, el Banco mantiene inversiones y efectivo disponibles por un monto de W7,123mm al cierre de 2021 (vs. W7,573mm al cierre de 2020). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por W34,785mm en un periodo menor a un año; no obstante, adicional a sus inversiones líquidas, KEXIM cuenta con las amortizaciones de la cartera durante los próximos 12 meses para cubrir dichas obligaciones, así como la posibilidad de emitir nueva deuda o disponer de líneas de crédito adicionales, por lo que consideramos una adecuada posición de liquidez del Banco.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

Forma 17g.7: https://www.hrratings.com/regulatory_disclosure/17g7.xhtml

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

FECHA: 27/07/2022

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.

Calificación anterior KEXIM 19: HR AAA / Perspectiva Estable

KEXIM 21: HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación KEXIM 19: 31 de agosto de 2021

KEXIM 21: 31 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2018 - 2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera proporcionada por el Banco.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de AA con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Standard & Poor's el 26 de abril de 2022.

Calificación de AA- con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Fitch Ratings el 27 de enero de 2022.

Calificación de Aa2 con Perspectiva Estable otorgada al Gobierno de Corea por Moody's el 21 de abril de 2022.

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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,

FECHA: 27/07/2022

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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR