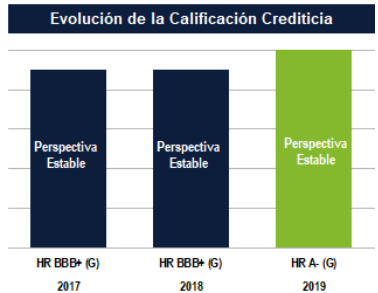


A NRSRO Rating*

Calificación

BanBajío Global HR A- (G)
Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Yunuen Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación global de HR BBB+ (G) a HR A- (G) con Perspectiva Estable para Banco del Bajío

La revisión al alza de la calificación de Banco del Bajío¹ se basa en un constante desempeño positivo por parte del Banco observado a través de buenos niveles de rentabilidad y una sostenida fortaleza en la solvencia por la constante generación de utilidades crecientes en los últimos tres años. Asimismo, se considera que su morosidad se encuentra en sanos niveles por medio de un adecuado tren de crédito. En particular, el Banco mostró un comportamiento por encima de nuestras expectativas en los últimos doce meses (12m) en cuanto a la rentabilidad, dada la mejora en el *spread* de tasas y un buen control de gastos. Adicionalmente, el Banco mantiene una baja concentración tanto en principales clientes como en principales depositantes, reduciendo su sensibilidad ante un cliente en particular. Finalmente, HR Ratings considera el plan de diversificación en líneas de negocio que el Banco continúa implementando como una fortaleza hacia próximos periodos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: BanBajío (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T18	2T19	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Total	158,413	175,990	281,996	329,209	368,870	413,371	462,587	328,682	343,736	412,325
Gastos de Administración	2,855	3,162	5,076	5,897	6,457	7,223	8,085	6,513	7,530	8,396
Resultado Neto	2,380	2,822	4,956	6,739	7,661	8,829	9,473	(5,795)	898	3,116
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	4.9%	5.4%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.5%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	5.6%	7.3%	6.4%
Índice de Cobertura	2.0	1.8	2.3	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
MIN Ajustado	4.8%	5.2%	4.4%	5.2%	5.1%	5.3%	5.3%	-0.6%	2.6%	3.5%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	13.5%	12.2%	14.0%	12.8%	12.6%	12.3%	12.2%	11.8%	13.2%	12.8%
Índice de Eficiencia	43.5%	43.1%	44.8%	43.5%	41.7%	40.8%	41.2%	45.8%	51.5%	49.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.8%	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%	3.3%	3.4%
ROA Promedio	2.3%	2.4%	2.1%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	-2.5%	0.4%	1.3%
ROE Promedio	18.6%	19.6%	18.3%	19.4%	18.8%	17.1%	15.9%	-21.8%	4.2%	13.5%
Índice de Capitalización	16.2%	15.7%	15.6%	16.7%	16.2%	16.8%	17.3%	11.0%	10.8%	10.5%
Razón de Apalancamiento	7.2	7.1	7.9	7.1	6.9	6.4	6.1	7.6	9.7	9.6
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.9	6.7	7.5	6.7	6.6	6.1	5.7	7.3	9.0	8.8
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	108.0%	137.9%	103.3%	126.7%	143.8%	148.3%	150.9%	117.5%	118.7%	101.4%
Coefficiente de Apalancamiento	11.0%	12.0%	11.7%	11.7%	13.2%	12.0%	12.6%	8.5%	7.0%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

Desempeño Histórico

- **Mejora en la rentabilidad con una ROA Promedio y ROE Promedio de 2.4% y 19.6% al segundo trimestre de 2019 (2T19) (vs. 2.3% y 18.6% al 2T18).** A través de diversas fuentes de ingresos y mejoras en la eficiencia, las utilidades netas se ubicaron en niveles superiores a los esperados con un crecimiento anual de 23.1%, derivando en mejor rentabilidad.
- **Perfil de solvencia en rangos adecuados, con un índice de capitalización en 15.7% y una razón de apalancamiento ajustada en 6.7 veces (x) (vs. 16.2% y 6.9x en 2T18).** A pesar de un pago de dividendos extraordinario realizado en 2019, se considera que los indicadores de solvencia se mantienen en sanos niveles.
- **Adecuada calidad en los activos con un índice de morosidad ajustado en 1.5% en 2T19 (vs. 1.3% en 2T18).** A pesar del constante crecimiento en los activos sujetos a riesgo de crédito del Banco, este ha logrado contener la morosidad por medio de una adecuada originación.

¹Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco del Bajío y/o BanBajío y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Plan de diversificación de la cartera, considerando un fortalecimiento de la cartera de consumo.** Se esperaría que la cartera empresarial continúe siendo el principal producto, no obstante, se espera que la cartera de consumo presente crecimientos importantes por medio de la estrategia del Banco de atraer clientes por medio de la digitalización.
- **Sostenida fortaleza en el índice de capitalización y estabilidad en la razón de apalancamiento.** Se espera que continúe el pago de dividendos, no obstante, debido a una continua generación de utilidades, se esperaría un fortalecimiento del capital contable en los siguientes años.
- **Moderados ajustes a la baja en la rentabilidad, manteniéndose en buenos niveles con un ROA Promedio de 2.3% y un ROE Promedio de 16.0% al 2021.** Se esperaría que el spread de tasas presente presiones en los próximos periodos dada la baja en tasas de referencia, por lo que, a pesar de esperarse un adecuado control de gastos, podría tener repercusiones en la rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración por parte de los 10 principales clientes, representando 11.8% de la cartera total y 0.7x el capital contable (vs. 10.1% y 0.6x en 2T18).** Por medio de estos niveles, no se considera que se encuentre fuertemente expuesto el capital en caso de darse incumplimiento en el pago por parte de alguno de estos clientes.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo con un saldo de P\$199,956m al 2T19 (vs. P\$176,422m en 2T18).** Su principal fondeo se da a través de la captación tradicional, la cual presenta un bajo costo. Asimismo, cuenta con pasivos por parte de la banca de desarrollo, banca múltiple y operaciones de valores y derivados.
- **Baja dependencia a los 10 depositantes principales, los cuales representan 11.6% de la captación tradicional, 8.7% del fondeo total y 0.4x las disponibilidades e inversiones en valores.**
- **Coeficiente de cobertura de liquidez en niveles de 137.9% (vs. 108% en 2T18).** Se considera que el Banco cuenta con una adecuada posición de liquidez para poder cubrir sus necesidades de efectivo en caso de ser necesario. Además, es importante mencionar, que el indicador históricamente se ha mantenido en niveles superiores a los requeridos por la CNBV.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles presionados del índice de capitalización alrededor del 12.5% ocasionados por pérdidas del ejercicio, o una salida de recursos agresiva a través del pago de dividendos.** En caso de observarse una baja significativa, se podría considerar un ajuste a la calificación ya que, en caso de una situación económica adversa, la solvencia se encontraría expuesta.
- **Crecimiento importante de la morosidad de la cartera.** Esto, tal que llegue a impactar la generación de utilidades y, con ello, la situación financiera del Banco.
- **Presiones relevantes en la rentabilidad.** Niveles por debajo de lo esperado en un modelo base, se considerarían bajos y se podría considerar una acción en calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
ACTIVO	182,051	193,759	223,950	248,590	272,394	296,889	213,759	241,231
Disponibilidades y Valores	40,146	34,120	39,097	36,347	35,569	33,007	37,434	39,645
Disponibilidades	18,465	18,012	20,976	25,121	23,221	19,424	18,243	28,419
Inversiones en valores	21,681	16,108	18,121	11,226	12,349	13,583	19,191	11,226
Operaciones con Valores y Derivadas	9,844	7,494	8,795	12,660	13,926	15,319	9,464	12,660
Saldos deudores en operaciones de reporto	9,401	7,087	8,242	12,359	13,595	14,954	8,932	12,359
Operaciones con instrumentos financieros derivados	443	407	553	301	331	364	532	301
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	27	22	18	16	16	16	20	16
Total Cartera de Crédito Neto	125,185	143,351	167,257	187,183	209,363	233,850	155,410	173,384
Cartera de Crédito Total	127,218	146,168	170,255	190,565	213,351	238,674	158,413	175,990
Cartera de crédito vigente	126,096	144,955	168,655	188,633	211,073	235,918	156,912	174,504
Créditos comerciales	118,527	137,041	160,554	180,237	202,298	226,669	148,972	166,200
Actividad empresarial o comercial	100,763	118,674	137,298	157,598	176,888	198,198	129,417	145,324
Entidades financieras	7,468	10,602	10,625	9,884	11,094	12,430	10,224	9,114
Entidades gubernamentales	10,296	7,765	12,631	12,755	14,317	16,041	9,331	11,762
Créditos de consumo	1,093	1,289	1,536	1,879	2,294	2,799	1,340	1,759
Créditos a la vivienda	6,476	6,625	6,565	6,517	6,481	6,450	6,600	6,545
Cartera de crédito vencida	1,122	1,213	1,600	1,932	2,278	2,756	1,501	1,486
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,033)	(2,817)	(2,998)	(3,382)	(3,988)	(4,824)	(3,003)	(2,606)
Otros Activos	6,849	8,772	8,783	12,384	13,520	14,697	11,431	15,526
Otras cuentas por cobrar ¹	1,241	2,612	1,505	4,514	5,100	5,763	4,706	8,024
Bienes adjudicados	205	192	612	664	731	738	418	604
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,982	2,093	2,283	2,583	2,867	3,119	2,114	2,275
Inversiones permanentes en acciones	159	151	292	280	282	283	139	278
Impuestos diferidos (a favor)	1,587	1,838	1,943	1,906	1,897	1,888	1,923	1,908
Otros activos misc. ²	1,675	1,886	2,148	2,437	2,643	2,905	2,131	2,437
PASIVO	164,601	169,580	195,400	216,620	235,357	254,418	187,991	212,079
Captación Tradicional	101,869	113,405	133,896	150,024	163,664	176,528	128,416	149,322
Depósitos de exigibilidad inmediata	52,309	54,892	56,123	63,528	67,050	69,128	59,321	65,000
Depósitos a plazo	48,314	58,513	77,712	86,412	96,530	107,316	69,032	84,238
Del público en general	37,173	45,991	53,746	56,543	63,163	70,221	49,570	55,120
Mercado de dinero	11,141	12,522	23,966	29,870	33,367	37,095	19,462	29,118
Emisión de Títulos de Crédito	1,246	0	61	84	84	84	63	84
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	39,813	38,166	41,167	44,410	48,787	54,124	36,153	40,410
Operaciones con Valores y Derivadas	16,932	12,401	10,437	9,948	9,497	9,071	11,853	10,224
Otras Cuentas por Pagar³	5,533	5,104	9,343	11,666	12,832	14,116	11,046	11,555
Créditos diferidos y cobros anticipados	454	504	557	572	576	580	523	568
CAPITAL CONTABLE	17,450	24,179	28,550	31,970	37,037	42,471	25,768	29,152
Capital Contribuido	10,482	13,872	13,879	13,880	13,880	13,880	13,872	13,880
Capital Ganado	6,968	10,307	14,671	18,090	23,157	28,591	11,896	15,272
Reservas de Capital	3,873	4,957	5,481	5,989	6,553	7,153	5,444	5,989
Resultado de Ejercicios Anteriores	888	1,540	4,125	6,650	10,788	15,182	4,125	6,650
Resultado por Valuación	9	17	58	(99)	(99)	(99)	19	(99)
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados ⁴	(39)	(55)	(69)	(90)	(90)	(90)	(72)	(90)
Resultado Neto Mayoritario	2,237	3,848	5,076	5,640	6,005	6,444	2,380	2,822

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, acreedores diversos, PTU e ISR por pagar.

Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados⁴: inversiones del plan de pensiones.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
Ingresos por intereses	11,002	15,948	20,062	23,055	25,506	27,503	9,262	11,403
Gastos por intereses	4,384	6,734	8,607	10,026	10,459	10,734	3,871	5,258
Margen financiero	6,618	9,214	11,455	13,029	15,047	16,769	5,391	6,145
Estimación preventiva para riesgos crediticios	953	1,288	906	1,370	1,656	2,089	417	339
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,665	7,926	10,549	11,659	13,391	14,681	4,974	5,806
Comisiones y tarifas cobradas	1,858	2,149	2,478	2,868	3,210	3,515	1,187	1,268
Comisiones y tarifas pagadas	522	644	801	987	1,104	1,195	373	438
Otros ingresos (egresos) de la operación	419	601	410	577	555	558	251	330
Resultado por valuación a valor razonable ¹	287	373	221	355	342	346	154	219
Otros ²	132	228	189	223	213	212	97	111
Ingresos (egresos) totales de la operación	7,420	10,032	12,636	14,118	16,052	17,559	6,039	6,966
Gastos de administración y promoción	4,467	5,076	5,897	6,457	7,223	8,085	2,855	3,162
Resultado antes de ISR y PTU	2,953	4,956	6,739	7,661	8,829	9,473	3,184	3,804
ISR y PTU Causado	1,040	1,309	1,772	1,845	2,649	2,842	854	842
ISR y PTU Diferidos	-320	-193	-106	178	177	189	-48	139
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	2,233	3,840	5,073	5,639	6,003	6,442	2,378	2,823
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4	8	3	1	2	2	2	-1
Resultado Neto	2,237	3,848	5,076	5,640	6,005	6,444	2,380	2,822

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Resultado por valuación a valor razonable¹: Resultado por compraventa de divisas, resultado por valuación a mercado, resultado por compraventa de instrumentos financieros y resultado operaciones de Otros²: Recuperación de cartera de crédito, venta de bienes, intereses préstamos al personal, asistencia técnica, ingreso por arrendamiento y subarrendamiento, entre otros.

Métricas Financieras BanBajío	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.9%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.3%	1.5%
Índice de Cobertura	1.8	2.3	1.9	1.8	1.8	1.8	2.0	1.8
MIN Ajustado	3.5%	4.4%	5.2%	5.1%	5.3%	5.3%	4.8%	5.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.8%	14.0%	12.8%	12.6%	12.3%	12.2%	13.5%	12.2%
Índice de Eficiencia	53.4%	44.8%	43.5%	41.7%	40.8%	41.2%	43.5%	43.1%
Índice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%
ROA Promedio	1.3%	2.1%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%
ROE Promedio	13.8%	18.3%	19.4%	18.8%	17.2%	16.0%	18.6%	19.6%
Índice de Capitalización	12.1%	15.6%	16.7%	16.1%	16.7%	17.1%	16.2%	15.7%
Razón de Apalancamiento	9.6	7.9	7.1	6.9	6.5	6.1	7.2	7.1
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.8	7.5	6.7	6.6	6.1	5.7	6.9	6.7
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	108.3%	103.3%	126.7%	143.6%	148.2%	150.5%	108.0%	137.9%
Coefficiente de Apalancamiento	8.7%	11.7%	11.7%	13.2%	12.0%	12.5%	11.0%	12.0%
Tasa Activa	7.4%	9.8%	10.9%	11.4%	11.1%	10.9%	10.4%	11.4%
Tasa Pasiva	3.0%	4.2%	4.9%	5.1%	4.9%	4.6%	4.5%	5.3%
Spread de Tasas	4.4%	5.6%	6.0%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,237	3,848	5,076	5,640	6,005	6,444	2,380	2,822
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	886	1,305	1,059	2,163	2,147	2,624	484	972
Estimación preventiva para riesgos crediticios	953	1,288	906	1,370	1,656	2,089	417	339
Depreciación y amortización	230	227	272	284	316	348	129	160
Impuestos diferidos	(320)	(193)	(106)	178	177	189	(48)	139
Part. en el res. de sub. y asociadas	(4)	(8)	(3)	(1)	(2)	(2)	(2)	1
Provisiones para obligaciones diversas	27	(9)	(10)	333	0	0	(12)	333
Flujo Generado por Resultado Neto	3,123	5,153	6,135	7,803	8,152	9,068	2,864	3,794
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	(1,816)	5,526	(2,014)	6,829	(1,123)	(1,235)	(3,088)	6,829
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	(653)	93	68	286	(7)	(9)	(37)	286
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(16,177)	(18,683)	(23,892)	(21,229)	(23,836)	(26,576)	(11,939)	(6,400)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	5,024	12,036	20,511	16,583	13,640	12,863	14,995	15,881
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	4,653	(1,127)	3,005	3,429	4,377	5,336	(2,025)	(571)
Disminución (Aumento) en acreedores y deducos por reporto	10,093	(2,228)	(3,261)	(4,616)	(1,710)	(1,810)	(2,481)	(4,340)
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	22	13	(420)	(52)	(66)	(7)	(226)	8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	204	(2,558)	914	(4,245)	(961)	(1,105)	(2,805)	(7,719)
Disminución (Aumento) otras cuentas por pagar	554	(802)	3,384	2,326	1,167	1,283	5,960	2,215
Valuación por cobertura de activos financieros	5	5	5	0	0	0	0	0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	1,909	(7,725)	(1,700)	(686)	(8,515)	(11,254)	(1,646)	6,189
Recursos generados en la operación	5,032	(2,572)	4,435	7,117	(363)	(2,187)	1,218	9,983
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Recursos generados en actividades de financiamiento	435	2,945	(915)	(2,337)	(937)	(1,010)	(807)	(2,337)
Cobro por emisión de acciones	897	3,390	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos financieros	0	0	(145)	(307)	0	0	(42)	(307)
Constitución de la Reserva Legal	0	0	0	0	564	601	0	0
Pago de dividendos en efectivo	(462)	(445)	(770)	(2,030)	(1,501)	(1,611)	(765)	(2,030)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Recursos utilizados en actividades de inversión	(165)	(316)	(525)	(635)	(600)	(600)	(180)	(203)
Adquisición de mobiliario y equipo	(174)	(331)	(530)	(648)	(600)	(600)	(196)	(216)
Dividendos cobrados	6	15	5	13	0	0	16	13
Aumento en otros activos	4	0	0	0	0	0	0	0
Pago por inversión en subsidiaria	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) de Efectivo	5,302	57	2,995	4,145	(1,900)	(3,797)	231	7,443
Ajustes por variación en tipo de cambio en inflación	374	(510)	(31)	0	0	0	0	0
Disponibilidades al inicio del periodo	12,789	18,465	18,012	20,976	25,121	23,221	18,012	20,976
Disponibilidades al final del periodo	18,465	18,012	20,976	25,121	23,221	19,424	18,243	28,419
Flujo Libre de Efectivo	3,490	3,710	9,194	7,747	7,198	7,669	7,884	4,565

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Flujo Libre de Efectivo BanBajío (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto	2,237	3,848	5,076	5,640	6,005	6,444	2,380	2,822
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Preventivos	953	1,288	906	1,370	1,656	2,089	417	339
+ Depreciación y Amortización	230	227	272	284	316	348	129	160
- Castigos/Liberaciones	688	504	725	1,332	1,818	2,354	238	268
+ Decremento (Incremento) por Cuentas por Cobrar	204	(347)	281	(540)	(128)	(140)	(764)	(703)
+ Decremento (Incremento) por Cuentas por Pagar	554	(802)	3,384	2,326	1,167	1,283	5,960	2,215
Flujo Libre de Efectivo	3,490	3,710	9,194	7,747	7,198	7,669	7,884	4,565

Anexo – Escenario Estrés

Balance BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario de Estrés								
ACTIVO	182,051	193,759	223,950	220,417	229,836	254,076	213,759	241,231
Disponibilidades y Valores	40,146	34,120	39,097	35,316	33,515	22,130	37,434	39,645
Disponibilidades	18,465	18,012	20,976	24,090	21,391	9,036	18,243	28,419
Inversiones en valores	21,681	16,108	18,121	11,226	12,124	13,094	19,191	11,226
Operaciones con Valores y Derivadas	9,844	7,494	8,795	12,660	16,676	18,343	9,464	12,660
Saldos deudores en operaciones de reporto	9,401	7,087	8,242	12,359	16,345	17,979	8,932	12,359
Operaciones con instrumentos financieros derivados	443	407	553	301	331	364	532	301
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	27	22	18	16	16	16	20	16
Total Cartera de Crédito Neto	125,185	143,351	167,257	161,847	168,240	201,449	155,410	173,384
Cartera de Crédito Total	127,218	146,168	170,255	177,014	185,969	221,608	158,413	175,990
Cartera de crédito vigente	126,096	144,955	168,655	168,348	175,840	210,090	156,912	174,504
Créditos comerciales	118,527	137,041	160,554	160,333	167,896	202,235	148,972	166,200
Actividad empresarial o comercial	100,763	118,674	137,298	140,194	146,807	176,833	129,417	145,324
Entidades financieras	7,468	10,602	10,625	8,792	9,207	11,090	10,224	9,114
Entidades gubernamentales	10,296	7,765	12,631	11,347	11,882	14,312	9,331	11,762
Créditos de consumo	1,093	1,289	1,536	1,766	1,928	2,089	1,340	1,759
Créditos a la vivienda	6,476	6,625	6,565	6,249	6,016	5,766	6,600	6,545
Cartera de crédito vencida	1,122	1,213	1,600	8,665	10,129	11,518	1,501	1,486
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,033)	(2,817)	(2,998)	(15,167)	(17,728)	(20,159)	(3,003)	(2,606)
Otros Activos	6,849	8,772	8,783	10,578	11,389	12,137	11,431	15,526
Otras cuentas por cobrar ¹	1,241	2,612	1,505	2,608	2,869	3,155	4,706	8,024
Bienes adjudicados	205	192	612	695	799	811	418	604
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,982	2,093	2,283	2,567	2,843	3,087	2,114	2,275
Inversiones permanentes en acciones	159	151	292	280	282	283	139	278
Impuestos diferidos (a favor)	1,587	1,838	1,943	1,915	1,915	1,915	1,923	1,908
Otros activos misc. ²	1,675	1,886	2,148	2,514	2,682	2,885	2,131	2,437
PASIVO	164,601	169,580	195,400	199,882	208,404	229,527	187,991	212,079
Captación Tradicional	101,869	113,405	133,896	143,791	151,742	161,253	128,416	149,322
Depósitos de exigibilidad inmediata	52,309	54,892	56,123	61,849	63,039	64,969	59,321	65,000
Depósitos a plazo	48,314	58,513	77,712	81,858	88,619	96,200	69,032	84,238
Del público en general	37,173	45,991	53,746	53,563	57,987	62,947	49,570	55,120
Mercado de dinero	11,141	12,522	23,966	28,295	30,633	33,253	19,462	29,118
Emisión de Títulos de Crédito	1,246	0	61	84	84	84	63	84
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	39,813	38,166	41,167	38,952	41,204	52,415	36,153	40,410
Operaciones con Valores y Derivadas	16,932	12,401	10,437	9,948	7,601	7,270	11,853	10,224
Otras Cuentas por Pagar³	5,533	5,104	9,343	6,619	7,281	8,009	11,046	11,555
Creditos diferidos y cobros anticipados	454	504	557	572	576	580	523	568
CAPITAL CONTABLE	17,450	24,179	28,550	20,535	21,433	24,548	25,768	29,152
Capital Contribuido	10,482	13,872	13,879	13,880	13,880	13,880	13,872	13,880
Capital Ganado	6,968	10,307	14,671	6,655	7,553	10,668	11,896	15,272
Reservas de Capital	3,873	4,957	5,481	5,989	5,989	5,989	5,444	5,989
Resultado de Ejercicios Anteriores	888	1,540	4,125	6,650	855	1,753	4,125	6,650
Resultado por Valuación	9	17	58	(99)	(99)	(99)	19	(99)
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados ⁴	(39)	(55)	(69)	(90)	(90)	(90)	(72)	(90)
Resultado Neto Mayoritario	2,237	3,848	5,076	(5,795)	898	3,116	2,380	2,822

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos a corto y largo plazo.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, acreedores diversos, PTU e ISR por pagar.

Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados⁴: inversiones del plan de pensiones.



Credit
Rating
Agency

Banco del Bajío

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR A- (G)

Instituciones Financieras
23 de agosto de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Ingresos por intereses	11,002	15,948	20,062	22,643	22,764	25,225	9,262	11,403
Gastos por intereses	4,384	6,734	8,607	10,583	10,506	10,955	3,871	5,258
Margen financiero	6,618	9,214	11,455	12,060	12,258	14,269	5,391	6,145
Estimación preventiva para riesgos crediticios	953	1,288	906	13,501	6,193	5,366	417	339
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,665	7,926	10,549	-1,441	6,065	8,903	4,974	5,806
Comisiones y tarifas cobradas	1,858	2,149	2,478	2,608	2,946	3,286	1,187	1,268
Comisiones y tarifas pagadas	522	644	801	988	1,090	1,183	373	438
Otros ingresos (egresos) de la operación	419	601	410	537	504	504	251	330
Resultado por valuación a valor razonable ¹	287	373	221	319	299	297	154	219
Otros ²	132	228	189	218	206	208	97	111
Ingresos (egresos) totales de la operación	7,420	10,032	12,636	717	8,426	11,510	6,039	6,966
Gastos de administración y promoción	4,467	5,076	5,897	6,513	7,530	8,396	2,855	3,162
Resultado antes de ISR y PTU	2,953	4,956	6,739	-5,796	896	3,114	3,184	3,804
ISR y PTU Causado	1,040	1,309	1,772	0	0	0	854	842
ISR y PTU Diferidos	-320	-193	-106	0	0	0	-48	139
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	2,233	3,840	5,073	-5,796	896	3,114	2,378	2,823
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4	8	3	1	2	2	2	-1
Resultado Neto	2,237	3,848	5,076	-5,795	898	3,116	2,380	2,822

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Resultado por valuación a valor razonable¹: Resultado por compraventa de divisas, resultado por valuación a mercado, resultado por compraventa de instrumentos financieros y resultado operaciones de Otros²: Recuperación de cartera de crédito, venta de bienes, intereses préstamos al personal, asistencia técnica, ingreso por arrendamiento y subarrendamiento, entre otros.

Métricas Financieras BanBajío	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Indice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.9%	4.9%	5.4%	5.2%	0.9%	0.8%
Indice de Morosidad Ajustado	1.4%	1.2%	1.4%	5.6%	7.3%	6.4%	1.3%	1.5%
Indice de Cobertura	1.8	2.3	1.9	1.8	1.8	1.8	2.0	1.8
MIN Ajustado	3.5%	4.4%	5.2%	-0.6%	2.6%	3.5%	4.8%	5.2%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	16.8%	14.0%	12.8%	11.8%	13.2%	12.8%	13.5%	12.2%
Indice de Eficiencia	53.4%	44.8%	43.5%	45.8%	51.5%	49.8%	43.5%	43.1%
Indice de Eficiencia Operativa	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%	3.3%	3.4%	2.8%	2.7%
ROA Promedio	1.3%	2.1%	2.4%	-2.5%	0.4%	1.3%	2.3%	2.4%
ROE Promedio	13.8%	18.3%	19.4%	-21.8%	4.2%	13.5%	18.6%	19.6%
Indice de Capitalización	12.1%	15.6%	16.7%	11.0%	10.8%	10.5%	16.2%	15.7%
Razón de Apalancamiento	9.6	7.9	7.1	7.6	9.7	9.6	7.2	7.1
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.8	7.5	6.7	7.3	9.0	8.8	6.9	6.7
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	108.3%	103.3%	126.7%	117.5%	118.7%	101.4%	108.0%	137.9%
Coefficiente de Apalancamiento	8.7%	11.7%	11.7%	8.5%	7.0%	7.5%	11.0%	12.0%
Tasa Activa	7.4%	9.8%	10.9%	11.4%	11.0%	10.8%	10.4%	11.4%
Tasa Pasiva	3.0%	4.2%	4.9%	5.5%	5.3%	5.2%	4.5%	5.3%
Spread de Tasas	4.4%	5.6%	6.0%	5.9%	5.7%	5.7%	5.9%	6.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo BanBajío (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,237	3,848	5,076	(5,795)	898	3,116	2,380	2,822
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	886	1,305	1,059	14,117	6,507	5,712	484	972
Estimación preventiva para riesgos crediticios	953	1,288	906	13,501	6,193	5,366	417	339
Depreciación y amortización	230	227	272	284	316	348	129	160
Impuestos diferidos	(320)	(193)	(106)	0	0	0	(48)	139
Part. en el res. de sub. y asociadas	(4)	(8)	(3)	(1)	(2)	(2)	(2)	1
Provisiones para obligaciones diversas	27	(9)	(10)	333	0	0	(12)	333
Flujo Generado por Resultado Neto	3,123	5,153	6,135	8,322	7,405	8,828	2,864	3,794
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	(1,816)	5,526	(2,014)	6,829	(898)	(970)	(3,088)	6,829
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	(653)	(93)	68	286	(7)	(9)	(37)	286
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(16,177)	(18,683)	(23,908)	(8,025)	(12,587)	(38,575)	(11,939)	(6,400)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	5,024	12,036	20,511	10,350	7,951	9,511	14,995	15,881
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	4,653	(1,127)	3,005	(2,029)	2,252	11,211	(2,025)	(571)
Disminución (Aumento) en acreedores y deducos por reporto	10,093	(3,442)	(3,261)	(4,616)	(6,356)	(1,990)	(2,481)	(4,340)
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	22	13	(420)	(83)	(104)	(12)	(226)	8
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	204	(1,584)	914	(2,247)	(430)	(489)	(2,805)	(7,719)
Disminución (Aumento) otras cuentas por pagar	554	(376)	3,843	(2,721)	662	728	5,960	2,215
Valuación por cobertura de activos financieros	5	5	5	0	0	0	0	0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	1,909	(7,725)	(1,257)	(2,252)	(9,513)	(20,591)	(1,646)	6,189
Recursos generados en la operación	5,032	(2,572)	4,878	6,070	(2,108)	(11,763)	1,218	9,983
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Recursos generados en actividades de financiamiento	435	2,945	(915)	(2,337)	0	0	(807)	(2,337)
Cobro por emisión de acciones	897	3,390	(145)	(307)	0	0	0	(307)
Resultado por valuación de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0	(42)	0
Pago de dividendos en efectivo	(462)	(445)	(770)	(2,030)	0	0	(765)	(2,030)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Recursos utilizados en actividades de inversión	(165)	(316)	(489)	(619)	(592)	(592)	(180)	(203)
Adquisición de mobiliario y equipo	(174)	(331)	(531)	(632)	(592)	(592)	(196)	(216)
Dividendos cobrados	6	15	42	13	0	0	16	13
Aumento en otros activos	4	0	0	0	0	0	0	0
Pago por inversión en subsidiaria	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) de Efectivo	5,302	57	3,474	3,114	(2,700)	(12,355)	231	7,443
Ajustes por variación en tipo de cambio en inflación	374	(510)	(510)	0	0	0	0	0
Disponibilidades al inicio del periodo	12,789	18,465	18,012	20,976	24,090	21,391	18,012	20,976
Disponibilidades al final del periodo	18,465	18,012	20,976	24,090	21,391	9,036	18,243	28,419
Flujo Libre de Efectivo	3,490	4,136	9,653	3,397	6,122	7,064	7,884	4,565

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.

*Proyecciones base realizadas a partir del 3T19.

Flujo Libre de Efectivo BanBajío (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Resultado Neto	2,237	3,848	5,076	(5,795)	898	3,116	2,380	2,822
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Preventivos	953	1,288	906	13,501	6,193	5,366	417	339
+ Depreciación y Amortización	230	227	272	284	316	348	129	160
- Castigos/Liberaciones	688	504	725	1,332	1,818	2,354	238	268
+ Decremento (Incremento) por Cuentas por Cobrar	204	(347)	281	(540)	(128)	(140)	(764)	(703)
+ Decremento (Incremento) por Cuentas por Pagar	554	(376)	3,843	(2,721)	662	728	5,960	2,215
Flujo Libre de Efectivo	3,490	4,136	9,653	3,397	6,122	7,064	7,884	4,565

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutarō Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutarō.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 calificadoras:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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	Banco del Bajío: HR AA+ / Perspectiva Estable / HR+1 Banco del Bajío Global: HR BBB+ (G) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Banco del Bajío: 31 de agosto de 2018 Banco del Bajío Global: 31 de agosto de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 2T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados por el Banco.
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

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 calificadoras 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 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).