Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 29/05/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BAFIRME
RAZÓN SOCIAL	BANCA AFIRME, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para tres Obligaciones Subordinadas de Banca Afirme

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de mayo del 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para tres Obligaciones Subordinadas de Banca Afirme

La asignación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QAFIRME15 de Banca Afirme y para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra QBAFIRME 18 y BAFIRME 20 se sustenta en la calificación de Banca Afirme, la cual cuenta con una calificación de HR A+ que fue publicada el 29 de mayo de 2020 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Es importante mencionar que esta calificación fue asignada con un notch por debajo de la calificación del Banco derivado de la subordinación de la deuda. Dentro de los principales factores analizados se encuentra la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta con Costo la cual se situó en 5.5% al 1T20 y una reducción en el capital de las Obligaciones Subordinadas de 38.8 puntos base sobre 100, ubicándose en niveles adecuados.

La emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra QAFIRME15, se realizó el 4 de febrero de 2015 por un monto de P$800.0m, la QBAFIRME 18 se realizó el 11 de octubre de 2018 por un monto de P$1,200m y la BAFIRME 20 se realizó el 27 de marzo de 2020. A continuación, se detallan las características generales de las emisiones.

Principales Factores Considerados

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995 de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 13.1% y una razón de apalancamiento de 12.5x (vs. 12.8% y 11.7x al 1T19). Derivado de la disminución en el capital ganado, se utilizaron fuentes de fondeo externas provocando un alza marginal en el apalancamiento, sin embargo, se considera que el Banco continúa con una adecuada capacidad de pago.

Niveles de ROA Promedio por debajo de nuestras expectativas y de ROE Promedio por encima de lo esperado, con niveles de 0.3% y 7.3% al 1T20 (vs. 0.5% y 6.9% en un escenario base). A pesar de observarse gastos de administración elevados, el Banco presentó un menor nivel de gastos por intereses, lo que provocó un aumento en el resultado neto con respecto al 1T19.

Calidad de los activos presionada, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 3.2% y 5.5% (vs. 2.7% y 4.3% al 1T19). Lo anterior fue provocado por el deterioro de las carteras de vivienda y comercial, principalmente ante presiones en los flujos de los acreditados de cartera PyME en los últimos 12m.

Adecuados niveles de liquidez, reflejados en un CCL de 143.8% al 1T20 (vs. 205.0% al 1T19 y 176.0% esperado en un escenario base). A pesar de una disminución en el Coeficiente de Liquidez causada por el traspaso de inversiones en valores a BI Afirme, el Banco se mantiene en adecuados niveles, superiores a 100.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

Moderadas presiones en el crecimiento y calidad de la cartera en 2020, con una paulatina recuperación en los siguientes años, alcanzando un índice de morosidad ajustado de 6.2% en 2020. Lo anterior, en línea con la desaceleración económica esperada en este año, lo que impactaría la demanda de crédito y la capacidad de pago de los clientes existentes; no obstante, esperamos que el impacto sea moderado.

Estabilidad en las métricas de solvencia, en línea con el robustecimiento del ICAP a través de la emisión de Obligaciones Subordinadas en el 1T20. Con lo anterior, esperamos que el índice de capitalización mantenga una tendencia estable, mostrando un nivel promedio de 13.7% en los periodos proyectados.

Baja rentabilidad en 2020, con una recuperación en años posteriores. Esto derivado de las posibles presiones en la cartera de crédito, y por la disminución en la tasa activa derivado de los movimientos en las tasas de referencia en los meses recientes.

Factores Adicionales Considerados

Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico. El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.

Diversificación y adecuada disponibilidad de herramientas de fondeo. El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Concentración de clientes principales. El nivel de exposición a capital contable de los diez clientes principales se encuentra en niveles elevados al posicionarse en 2.1x al 1T20 (vs. 2.0x al 4T18).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejoras considerables en la rentabilidad, superando niveles observados en el 2017. Se esperaría que el Banco presente mejores indicadores de rentabilidad que los observados en periodos anteriores.

Aumento en los niveles de capitalización, por encima de un nivel de 15.0%. Mantener una tendencia creciente de utilidades y un crecimiento a un ritmo adecuado de los activos sujetos a riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Continuo deterioro en el índice de capitalización a niveles cercanos a 11.5%. Una caída sostenida en el índice de capitalización se traduciría en una menor capacidad del Banco para hacer frente a posibles deterioros en los activos sujetos a riesgo.

Presiones en la calidad de la cartera por arriba de 7.0% en el índice de morosidad ajustado. Un aumento significativo en la morosidad de la cartera provocaría una disminución en la rentabilidad a través de menores ingresos por intereses y una elevada generación de estimaciones. Este deterioro en la calidad de la cartera podría materializarse en caso de que incumpliera alguno de los clientes principales.

Situación Financiera

Evolución de las Inversiones en Valores
Las inversiones en valores del Banco se componen de títulos para negociar sin restricción o dados en garantía en operaciones

de reporto y otros y títulos conservados al vencimiento sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto y otros. Al cierre de marzo de 2020, se observa que las inversiones en valores cerraron en P$56,210m, mostrando un decremento anual de 12.0%, de acuerdo con la estrategia seguida por Afirme Grupo Financiero de traspasar las inversiones en valores a otra subsidiaria, Banca de Inversión Afirme (vs. P$63,853m al cierre de marzo 2019 y P$29,984m en escenario base).

Evolución de la Cartera de Crédito
Al cierre de marzo de 2020, la cartera total de Banca Afirme cerró con un saldo de P$45,711m presentando una tasa de crecimiento anual de 13.5% ligeramente por debajo de lo estimado por HR Ratings en su escenario base (vs. P$40,258m en marzo 2019 y P$46,163m en escenario base). Con respecto a las proyecciones realizadas por HR Ratings, se tenía contemplado que la cartera comercial tendría un mayor aumento por medio de la originación de cartera a entidades gubernamentales por un nuevo esquema de negocios con los municipios, proyecto que sí se llevó a cabo. No obstante, esta cartera tuvo una ligera disminución al pasar de P$2,384m al cierre de marzo de 2019 a P$2,103m al cierre de marzo de 2020 debido a la estrategia del Banco de disminuir su participación en créditos bancarios estructurados para enfocarse en otras líneas de negocio. La cartera a entidades financieras presentó una recuperación al pasar de P$552m a P$685m de marzo de 2019 a marzo de 2020, después de observarse una caída durante el 2019. Por otro lado, el crecimiento de la cartera empresarial compensó la caída en cartera a gobiernos, alcanzando un nivel de P$25,797m en marzo de 2020 (vs. P$21,783m en marzo de 2019). Lo anterior principalmente a través de la estrategia de promoción de los programas que ha llevado a cabo el Banco.

Con respecto a la cartera de consumo, se presenta un crecimiento de 9.5% en comparación con el año anterior, con un saldo de P$8,115m al cierre de marzo de 2020. Lo anterior debido al crecimiento del producto de crédito automotriz llamado Autoplazo, el cual es ofrecido a través de Arrendadora Afirme. Es importante mencionar que Arrendadora Afirme es una subsidiaria directa de Banca Afirme, por lo que los Estados Financieros del Banco están consolidados con esta operación. Finalmente, la cartera de vivienda muestra un crecimiento de 7.3%, reflejando un saldo de P$7,543m al cierre de marzo de 2020 (vs. P$7,029m en marzo de 2019).

En cuanto a la calidad de los activos, la cartera vencida ascendió a P$1,468m al cierre de marzo de 2020 mostrando un aumento con respecto a los periodos anteriores analizados y a lo estimado por HR Ratings (vs. P$1,098m al cierre de marzo 2019 y P$1,213m en escenario base). El índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se observaron en 3.2% y 5.5%, debido a una mayor cartera vencida tanto en los créditos comerciales, como en los de vivienda, siendo la de mayor crecimiento en monto la de créditos comerciales (vs. 2.7% y 4.3% en 1T19 y 2.5% y 4.8% en escenario base).

Con respecto a la morosidad por cartera, observamos un deterioro considerable en la cartera de créditos a la vivienda al pasar de 3.7% al 1T19 a un 5.0% al 1T20; esto como resultado del incremento en la cartera vencida hipotecaria de vivienda media residencial orientada a profesionistas independientes. La mora de la cartera comercial también se ha visto deteriorada al colocarse en niveles de 2.8% al 1T20 (vs. 2.1% al 1T19). Esto como resultado de presiones en el flujo operativo de PyMES que provocan un aumento en la cartera vencida empresarial. La cartera de gobierno y de entidades financieras no presenta cartera vencida. Por la parte de la morosidad de la cartera de créditos al consumo, se ha observado una mejora principalmente en los últimos dos trimestres al cerrar con 3.0% al 1T20 (vs. 4.0% al 1T19); dicha mejora se debe a la estrategia del Banco de vender parte de su cartera vencida con lo que se tiene una recuperación en la calidad de la cartera de consumo.

Con esto, se considera que el Banco muestra presiones en la calidad de su cartera en comparación con periodos anteriores, reflejando dichas presiones en flujos de clientes de cartera comercial y de vivienda, principalmente, lo que se traduce a su vez en una menor rentabilidad en 2019 en comparación con el año anterior.

Cobertura del Banco

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios en el balance general al cierre de marzo de 2020 presentaron un crecimiento anual de 8.9%, con lo cual se ubicaron en P$1,523m, teniendo un incremento en menor proporción al de la cartera vencida. Lo anterior considerando una generación de estimaciones de P$266m en el trimestre, así como una aplicación de castigos por P$276m (vs. P$1,399m y P$197m en marzo de 2019). De esta manera, el índice de cobertura pasó de 1.3x a 1.0x del cierre de marzo de 2019 al cierre de marzo de 2020. HR Ratings considera que el indicador continúa en niveles adecuados al cubrir en su totalidad la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos y gastos del Banco, los ingresos por intereses en los últimos 12 meses ascendieron a P$14,855m al cierre de marzo 2020 mostrando un incremento anual de 8.3% con respecto a los ingresos generados en el periodo anterior (vs. P$13,719m al cierre de marzo 2019 y P$10,329m en escenario base). Esto obedece a que se esperaban menores ingresos por intereses de inversiones en valores al estimarse un menor volumen en su balance como resultado del plan estratégico de traspasarlas al Banco de Inversión Afirme. Las inversiones en valores en balance llevaron a que los ingresos generados por estas en los últimos 12 meses se observaran en P$8,616m (vs. P$8,524m en marzo de 2019 y P$2,984m en escenario base). El resto de los ingresos por intereses provienen de la cartera de crédito vigente y de las comisiones por el otorgamiento inicial del crédito, los cuales acumularon P$6,239m ligeramente por debajo de las proyecciones (vs. P$5,195m en marzo de 2019 y P$7,346m en escenario base).

En cuanto los gastos por intereses 12m, estos tuvieron un crecimiento mayor al estimado por HR Ratings. Al cierre de marzo de 2020, se colocaron en P$10,825m, equivalente a un crecimiento de 4.4% cuando se esperaba una disminución (vs. P$5,969m y una reducción de 42.4% en escenario base). Lo anterior es resultado de que se esperaba que, junto con el traspaso de las inversiones en valores, los acreedores por reporto presentaran también una disminución que a su vez llevaría a una menor generación de gastos por operaciones de reporto. No obstante, los acreedores cerraron en marzo de 2020 en P$60,675m y generaron gastos por intereses de P$6,975m en los últimos 12m (vs. P$54,204m y P$1,549m en escenario base). Los gastos por intereses restantes acumularon P$3,850m en los últimos 12m, donde los de mayor participación fueron los originados por depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo (vs. P$3,412m al cierre de marzo 2019 y P$4,420m en escenario base).

A pesar del aumento en gastos por intereses, el incremento de los ingresos llevó a contrarrestar el primero, con lo cual, el margen financiero 12m mostró un aumento contra el año anterior y contra las expectativas en el escenario base. En este sentido, se puede observar una mejora relevante en el spread de tasas, derivado del incremento en la tasa activa, la cual se ubicó en 15.1% al 1T20, en comparación con 11.8% al 1T19. Lo anterior debido al crecimiento en la participación de la cartera de crédito en los activos productivos en comparación con el periodo anterior (41.5% al 1T20 vs. 37.0% al 1T19), en línea con la estrategia implementada el año anterior de traspasar parte de este negocio a Banca de Inversión Afirme. Por otra parte, la tasa pasiva mostró un incremento más moderado, al pasar de 8.7% a 9.9% al 1T20. De esta manera, el MIN Ajustado presentó una mejora al posicionarse en 2.7% (vs. 1.8% al 1T19 y 3.4% en escenario base).

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas tuvieron un decrecimiento anual de 8.0%, cerrando en un monto de P$1,339m al cierre de marzo de 2020 (vs. P$1,455m en marzo de 2019 y P$1,770m en un escenario base). Este decrecimiento se debe, principalmente, al rubro de actividades fiduciarias, ya que se tuvieron operaciones extraordinarias en el 1T19, sin embargo, el cobro de servicios de banca electrónica compensa parcialmente esta caída. Se esperaría que los ingresos relacionados a la banca electrónica continúen presentando niveles significativos dentro de las comisiones al ser una estrategia del Banco el seguir aumentando los puntos de venta a negocios y al haber hecho inversiones importantes en tecnología. Por otro lado, se inició el programa federal "Tandas de Bienestar Social" en el 3T19, el cual ha generado P$2.5m em el 1T20.

Por otro lado, el Banco cuenta con ingresos por intermediación y Otros ingresos, los cuales incluyen los ingresos por recuperaciones, liberación de reservas, venta de muebles e inmuebles, depuración de cuentas por pagar, cobranza de créditos castigados, entre otros. En los últimos 12 meses, estos acumularon un total de P$483m, presentando una disminución anual de 0.6%; además, se situaron en niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. P$486m al cierre de marzo 2019 y P$445m en escenario base). Este comportamiento se dio por pérdidas en el resultado por valuación a valor razonable al 3T19 y 4T19 por un monto acumulado de P$44m, contrarrestando los ingresos por compraventa de valores y derivados. Con ello, los ingresos totales 12m cerraron en P$4,602m (vs. P$5,063m en escenario base).

Los gastos de administración 12m presentaron un monto de P$4,059m en marzo 2020, reflejando un incremento anual de 14.6%, en comparación con el crecimiento anual de los ingresos totales de 11.3% (vs. P$3,679m en escenario base). Esto dado a través de los gastos relacionados a aportaciones IPAB, remuneraciones al personal, seguros y fianzas, pero principalmente a los gastos de promoción y PTU causado. Considerando el mayor crecimiento de los gastos de administración, el índice de eficiencia tuvo ligeras presiones al posicionarse en 69.4%, mientras que el índice de eficiencia operativa cerró en 3.3% al 1T20 (vs. 56.0% y 4.1% en un escenario base). No obstante, las eficiencias se mantienen en niveles adecuados.

Considerando el menor resultado de la operación 12m en marzo de 2020, y tras el pago de impuestos causados y diferidos, el resultado neto 12m fue de P$407m (vs. P$450m en marzo de 2019). Con respecto al año previo, se observó una disminución de 9.6%, reflejando el crecimiento en los gastos de administración, así como la disminución en los ingresos por intermediación derivado de la minusvalía en las valuaciones. Estos dos efectos compensaron un sano desempeño del margen financiero ajustado y de las comisiones netas en los últimos 12m. A pesar de mostrar una disminución con el año anterior, las utilidades se muestran en línea con nuestras expectativas en un escenario base.

Rentabilidad y Solvencia

Derivado de lo planteado anteriormente, la rentabilidad del Banco tuvo movimientos a la baja con un ROE Promedio que pasó de 9.4% a 7.3% del 1T19 al 1T20. En cuanto al ROA Promedio, esta se mantuvo en un nivel de 0.3%, lo que fue ayudado por la gradual disminución de los activos totales por el traspaso de inversiones en valores a la Banca de Inversión Afirme. Con ello, HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se encuentra en niveles moderados, en línea con el cambio en la composición del Balance del Banco al enfocarse en una mayor proporción al negocio de crédito.

Por parte del perfil de solvencia, Banca Afirme presenta un índice de capitalización Tier I en 10.2% y un índice de capitalización Tier II en 13.1% al cierre del 1T20. Estos indicadores se mantienen relativamente estables al comparar con los niveles obtenidos al 1T19, principalmente a través del moderado robustecimiento del capital neto a través de las utilidades generadas, lo que compensó parcialmente el crecimiento de los activos sujetos a riesgo (vs. 11.4% y 12.8% en 1T19). A pesar de una disminución relevante en el monto de inversiones en valores, estas tenían una baja ponderación en los activos sujetos a riesgo, de manera que esta disminución no tuvo un impacto relevante en el índice de capitalización.

Es importante mencionar que Banca Afirme realizó una emisión de Obligaciones Subordinadas por P$500m en marzo de 2020, por lo que se esperaría un beneficio en el índice de capitalización derivado de esta Emisión. También hay que mencionar que hubo un aumento de capital social por P$250m aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en julio del 2019, el cual fue pagado a través de emisión de acciones por parte de la Arrendadora. A consideración de HR Ratings, los niveles de capitalización del Banco se encuentran en niveles moderados en comparación con el sector.

Apalancamiento y Fondeo
La razón de apalancamiento se ubicó en niveles de 21.3x (vs. 25.9x al 1T19). Por otra parte, la razón de apalancamiento ajustada, la cual para su cálculo no considera las operaciones relacionadas con la mesa de dinero, ascendió a 12.5x al 1T20 por medio de un aumento en la captación tradicional, principalmente, por los depósitos de exigibilidad inmediata. Lo anterior muestra una estabilidad con respecto al año anterior, en donde la razón de apalancamiento ajustada se ubicaba en 11.7x.

En este sentido, la estrategia de fondeo del Banco en los últimos 12m consistió en mantener una proporción de 54.5% de su fondeo en depósitos de exigibilidad inmediata, el 37.3% en depósitos a plazo, el 1.3% en títulos de crédito emitidos y un 6.7% en préstamos bancarios y de otros organismos. Con esto observamos como el Banco mantiene una baja concentración en herramientas de fondeo bancarias. Es importante mencionar que el Banco realizó una tercera emisión de obligaciones subordinadas por un monto autorizado de P$500m en marzo de 2020.

En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta mostró una disminución relevante al pasar de 1.1x al 1T19 a 0.9x al 1T20. Lo anterior se debe al efecto extraordinario de una operación de venta de inversiones en valores a Banca de Inversión Afirme, en línea con la estrategia de traspaso del portafolio de inversiones a esta entidad. Con ello, se tiene un saldo de deudores por liquidación de operación por P$36,978m que se convertiría en efectivo una vez que la operación sea liquidada. Por tanto, consideramos que la disminución en la métrica tiene una naturaleza transitoria, en donde esperamos que se recuperen los niveles observados históricamente.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

Cecile Solano
Analista
cecile.solano@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, Delegación 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.

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 QAFIRME 15: HR A / Perspectiva Estable
QAFIRME 18: HR A / Perspectiva Estable
BAFIRME 20: HR A / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación QAFIRME 15: 7 de mayo de 2019
QAFIRME 18: 7 de mayo de 2019
BAFIRME 20: 17 de marzo de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada 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 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 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