

FECHA: 10/09/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BBAJIO
RAZÓN SOCIAL	BANCO DEL BAJÍO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión BBAJIO 19 por un monto de P\$3,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (10 de septiembre de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión BBAJIO 19 por un monto de P\$3,000m

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BBAJIO 19 se basa en la calificación contraparte de Banco del Bajío, la cual fue ratificada en HR AAA el 10 de septiembre de 2020. Por su parte, la calificación del Emisor se basa en un índice de capitalización en nivel de fortaleza en 15.7% al 2T20, así como una estabilidad en la calidad de cartera, que muestra un índice de morosidad ajustado de 1.5% al 2T20, y un índice de cobertura elevado de 1.9x para hacer frente a posibles pérdidas crediticias por la desaceleración económica esperada (vs. 16.5%, 1.4% y 1.8x en el escenario base). Lo anterior debido a la generación de reservas adicionales por parte del Banco en el 2T20, lo que llevó a que la rentabilidad del Banco haya disminuido, con un ROA y ROE Promedio de 1.9% y 15.1%, ligeramente por debajo de nuestras expectativas de 2.3% y 18.0% en el escenario base. La calificación también considera la baja concentración a principales clientes y ahorradores, así como una adecuada disponibilidad en sus líneas de fondeo, el manejo de riesgos de mercado del Banco y el nivel de liquidez con un CCL promedio en 117.7% del 2T20. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

La emisión fue realizada el 27 de noviembre de 2019 y tiene un monto de P\$3,000m a un plazo de 1,092 días, o aproximadamente 3 años. La emisión devenga intereses a una tasa de TIIE + 0.29%. Cabe mencionar que la Emisión fue emitida al amparo de un Programa de CEBURS por hasta P\$15,000m.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortaleza en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 15.7% al 2T20 (vs. 15.7% al 2T19 y 16.6% en el escenario base). A pesar de un pago de dividendos por P\$2,031.0m y una recompra de acciones de P\$190.0m, el índice de capitalización permanece en un nivel de fortaleza, aunque ligeramente por debajo de nuestras expectativas.

Estabilidad en el índice de morosidad ajustado de 1.5% al 2T20 (vs. 1.5% al 2T19 y 1.4% en el escenario base). La implementación de programas de apoyo en línea con los Criterios Contables especiales limitó el crecimiento de la cartera vencida, manteniéndose en niveles similares a lo observado el año anterior.

Generación de reservas preventivas adicionales, con un índice de cobertura de 1.9x al 2T20 (vs. 1.8x al 2T19 y 1.8x en el escenario base). Debido a lo anterior, el Banco presentó una disminución en sus niveles de rentabilidad en comparación con el año anterior; sin embargo, HR Ratings considera positiva la generación prudencial de reservas para posibles pérdidas crediticias.

Moderado impacto derivado de la aplicación de programas de apoyo a clientes en aplicación de los Criterios Contables Especiales al Amparo de la CNBV. A junio de 2020, el 26.4% de la cartera total se encuentra bajo el amparo de los Criterios Especiales como medida de apoyo del Banco hacia sus clientes, lo que ha repercutido en una disminución en el CCL del Banco de 137.9% al 2T19 a 117.7% al 2T20, manteniéndose en niveles adecuados

FECHA: 10/09/2020

Expectativas para Periodos Futuros

Disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera. Como resultado del perfil conservador en la originación del Banco ante la contingencia sanitaria, se espera un crecimiento de 1.4% de la cartera total al 4T20, crecimiento inferior a las proyecciones internas del Banco.

Aumento en la morosidad en 2021. Se espera un deterioro de la capacidad de pago de los clientes del Banco por la desaceleración económica esperada, lo que se traduciría en un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 1.7% y 2.5% al 4T21.

Estabilidad en el índice de capitalización. En 2020, se esperaría que el bajo crecimiento de los activos sujetos a riesgo se vea reflejado en un índice de capitalización de 16.2% al 4T20 (vs. 16.1% al 4T19)

Factores Adicionales Considerados

Baja concentración de los diez principales ahorradores. A junio de 2020, los principales ahorradores representaban 11.4% de la captación y 0.5x efectivo y equivalentes (vs. 13.9% y 0.5x al 2T19), considerando que la captación tradicional representa 88.9% de los pasivos con costo totales.

Baja concentración de los diez principales clientes. A junio de 2020, los diez principales clientes representaban 11.8% de la cartera de crédito y 0.7x el capital del Banco.

Adecuado nivel de liquidez. El Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco se mantiene en niveles de fortaleza en un nivel promedio de 117.7% del 2T20 (vs. 137.9% al 2T19).

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en los indicadores de capitalización. Una disminución en el índice de capitalización a niveles de 12.5% podría generar una disminución en la calificación del Banco.

Deterioro en la liquidez del Banco. En caso de que el CCL del Banco se ubique por debajo de 100.0%, esto reflejaría un mayor riesgo de liquidez por parte de BanBajío, situación que podría impactar la calificación.

Calificación del Emisor

BanBajío es una institución de Banca Múltiple constituida en la Ciudad de León, Guanajuato, que realiza una amplia gama de actividades bancarias en 28 estados de la República Mexicana mediante su red de 306 sucursales. El Banco cuenta con dos subsidiarias donde cuenta con 99.99% de participación: Financiera Bajío y SINCA Bajío. Las principales actividades de BanBajío incluyen la oferta de productos financieros de crédito, ahorro, inversión, servicios bancarios, transaccionalidad y procesamiento de pagos, entre otros. El Banco se ha enfocado históricamente en el segmento de créditos comerciales otorgados a PyMEs y a corporativos, con una participación diversificada en sectores económicos. De igual forma, se tiene una participación en créditos gubernamentales y una estrategia de mediano plazo para incrementar su posicionamiento en el segmento de créditos de consumo.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla la evolución de la situación financiera de BanBajío durante los últimos 12 meses. Asimismo, se analiza el comparativo entre los resultados proyectados en la última revisión anual con fecha del 23 de agosto del 2019 por HR Ratings y los resultados observados al segundo trimestre de 2020. Los escenarios proyectados en el último reporte tomaron en consideración el plan de negocios del Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

FECHA: 10/09/2020

A junio de 2020, la cartera de crédito total de Banco del Bajío presentó una desaceleración en su ritmo de crecimiento, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 4.7% para cerrar con un saldo de P\$184,276.0m (vs. 11.1% y P\$175,990.0m a junio de 2019, 16.8% y P\$203,586.0m en el escenario base). La desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera deriva de una estrategia de colocación más conservadora por parte del Banco ante la desaceleración económica observada desde 2019. Dicha estrategia se exacerbó en 2020 por la contingencia sanitaria, ya que el Banco se enfocó en mantener un adecuado perfil crediticio en su cartera, reduciendo su originación con nuevos clientes.

La cartera total del Banco se divide en cartera empresarial, de entidades financieras, de entidades de gobierno, de consumo y de vivienda. La cartera empresarial, que continúa siendo la más representativa para BanBajío, presenta una disminución en su ritmo de crecimiento año con año, que se ubicó en 2.8% con un saldo de P\$150,385.0m a junio de 2020 (vs. 12.2% y P\$146,300.0m a junio de 2019, 17.4% y P\$170,561.3m en el escenario base). En cuanto a las carteras de entidades gubernamentales e instituciones financieras, la primera tuvo un ritmo de crecimiento menor al esperado por HR Ratings mientras la segunda superó las expectativas del escenario base, con un cambio año con año de 13.8% y 24.0% respectivamente, cerrando con un saldo de P\$13,390.0m y P\$11,353.0m a junio de 2020 (17.4%, P\$13,805.6m y P\$10,696.8m en el escenario base). Finalmente, la cartera de consumo mostró una desaceleración registrando un cambio año con año del 28.4% al 2T20 y un saldo de P\$2,357.0m a junio de 2020 (vs. 31.4% y P\$1,836.0m al 2T19, 15.1% y P\$2,025.1m en el escenario base).

La cartera de Banco del Bajío muestra un desempeño en línea con nuestras expectativas, manteniendo niveles bajos de morosidad al cierre del 2T20, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en niveles de 1.0% y 1.5% al 2T20 (vs. 0.8% y 1.5% al 2T19; 1.0% y 1.4% en el escenario base). Observando el comportamiento de las distintas carteras del Banco al 2T20, la cartera empresarial muestra un índice de morosidad 0.8%, mientras que en la cartera de vivienda el índice de morosidad asciende a 5.0% y en la cartera de consumo a 4.3% (vs. 0.6%, 5.7% y 4.2% al 2T19). En este sentido, la cartera de crédito ha mostrado un bajo crecimiento en la morosidad a pesar de la desaceleración económica observada en últimos periodos, lo que se explica por la estrategia conservadora en colocación, enfocada en clientes recurrentes y con buen historial de pagos.

Con respecto a los programas de apoyo relacionados al COVID-19, el Banco autorizó el otorgamiento de periodos de gracia a sus clientes de hasta seis meses de acuerdo con los Criterios Especiales establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A junio de 2020 un total de P\$48,590.0m, equivalente al 26.4% de la cartera total, pertenecientes a 30,968 créditos entraron al programa al amparo de los Criterios Especiales. La cartera en programas de apoyo corresponde principalmente a la cartera de créditos comerciales donde el apoyo asciende a un monto de P\$43,941.0m. De igual forma, se presentó un porcentaje de 57.9% de la cartera de créditos hipotecarios y 30.4% de la cartera de consumo en programas de apoyo.

A consideración de HR Ratings, la aplicación de programas de apoyo ha tenido un impacto limitado en la liquidez del Banco, al mantener un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 117.7% al 2T20, incluso con la disminución esperada en los flujos de cobranza. Lo anterior como resultado de los elevados niveles de liquidez que se mantenían al cierre del 4T19, de 139.5%, que le permitieron absorber el impacto de las prórrogas a los créditos. De igual forma, el porcentaje de cartera que solicitó un plan de apoyo se encuentra en línea con otras instituciones de banca múltiple comparables, reflejando la adecuada diversificación de cartera.

Cobertura de la Empresa

A junio de 2020, la generación de estimaciones preventivas 12m del Banco se aceleró, acumulando una generación de estimaciones de P\$1,785.0m (vs. P\$828.0m a junio 2019 y P\$1,721.0m en el escenario base). Es importante mencionar que, como medida prudencial ante posibles deterioros del portafolio, el Banco realizó una estimación adicional de reservas sobre las regulatorias por P\$556.5m en 2020, lo que explica el incremento en la generación de estimaciones, a pesar de la estabilidad en el desempeño de la cartera. En línea con lo anterior, el índice de cobertura aumentó a 1.9x, por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. 1.8x al 2T19 y 1.4x en el escenario base). HR Ratings considera que la generación prudencial de reservas adicionales resulta positiva para el Banco, ya que le permitirá hacer frente a posibles pérdidas crediticias en caso de requerirlo.

Ingresos y Gastos

En cuanto al spread de tasas, la tasa activa disminuyó a 10.8% mientras que la tasa pasiva disminuyó a 4.8% al 2T20 (vs.

FECHA: 10/09/2020

11.4% y 5.3% al 2T19; 11.2% y 4.8% en el escenario base). Por una parte, la disminución de la tasa activa se dio principalmente por la disminución de la tasa de referencia promedio que disminuyó de 8.1% a 7.2% del 2T19 a 2T20, considerando un 80.1% de la cartera total denominada a tasa variable. Por parte del costo del fondeo, se tuvo un beneficio similar en los pasivos bancarios referenciados a la TIIE además de lograr un ajuste a la baja en el costo de la captación tradicional. Derivado de los cambios en la tasa activa y pasiva el spread de tasas se mantuvo en 6.0% al 2T20 (vs. 6.0% al 2T19 y 6.4% en el escenario base). A pesar de la estabilidad en el spread de tasas, y como consecuencia de una mayor generación de estimaciones preventivas, el MIN Ajustado del Banco disminuyó a 4.5% al 2T20 (vs. 5.2% al 2T19 y 5.2% en el escenario base).

En línea con lo anterior, el Banco generó ingresos por intereses 12m por un monto de P\$22,180.0m al 2T20 (vs. P\$22,203.0m al 2T19 y P\$24,060.8m en el escenario base). Dichos ingresos provienen principalmente de intereses de la cartera de crédito por P\$18,910.0m, mostrando un crecimiento año con año de 1.4% al 2T20 (vs. P\$18,641.0m y 23.2% al 2T19). Los ingresos por intereses adicionales corresponden a intereses por efectivo, inversiones en valores, primas ganadas de operaciones de reportos y comisiones por créditos. El menor crecimiento en los ingresos por intereses 12m deriva de un bajo crecimiento de cartera al 2T20 comparado con el año anterior, así como la disminución de la tasa activa.

En cuanto a los gastos por intereses 12m, BanBajío incurrió en gastos por intereses por P\$9,897.0m al 2T20 (vs. P\$9,994.0m al 2T19). Sobre lo anterior, los gastos sobre depósitos a plazo y depósitos de exigibilidad inmediata representan el mayor gasto del Banco con un saldo 12m de P\$6,136.0m al 2T20 (vs. P\$5,856.0m al 2T19). Esto está en línea con el aumento del saldo de la captación tradicional, que se mantuvo como la principal fuente de fondeo del Banco, ascendiendo a P\$163,681.0m mientras que los pasivos bancarios acumulan un saldo de P\$46,432.0m a junio de 2020 (vs. 149,322.0m y P\$40,410.0m a junio de 2019, P\$157,155.0m y P\$43,952.3m en el escenario base).

Por otro lado, las comisiones y tarifas netas 12m del Banco aumentaron de P\$1,693.0m al 2T19 a P\$1,873.0m al 2T20. Dicho aumento corresponde principalmente a dos factores: i) mayores comisiones por operaciones de crédito, que pasaron de P\$1,481.0m al 2T19 a P\$1,595.0m al 2T20 y ii) mayores ingresos por actividades fiduciarias, pasando de P\$186.0m al 2T19 a P\$239.0m al 2T20. Asimismo, los ingresos por intermediación y valuación a valor razonable 12m aumentaron a P\$573.0m al 2T20 (vs. P\$489.0m al 2T19 y P\$523.5m en el escenario base). Dicho aumento es consecuencia del incremento en el resultado por valuación a valor razonable de P\$35.0m a P\$163.0m del 2T19 al 2T20 como resultado de la valuación de mercado de las operaciones del Banco, así como las operaciones de compraventa de divisas, que presentaron resultados por P\$468.0m al 2T20 (vs. P\$318.0m, respectivamente al 2T19). Sin embargo, como resultado de la disminución de la tasa de interés de referencia (dado que el Banco mantiene en balance swaps donde recibe flujos a tasa variable y paga a tasa fija) el resultado por operaciones de swaps disminuyó a -P\$256.0m (vs. -P\$83.0m al 2T19).

Por otro lado, los gastos de administración 12m aumentaron 6.2% a P\$6,579.0m al 2T20 (vs. P\$6,204.0m al 2T19 y P\$6,809.0m en un escenario base). Dicho aumento se debe principalmente a i) un aumento en los sueldos y salarios pagados 12m de P\$2,619.0m al 2T19 a P\$2,859.0m y ii) a un aumento en las contribuciones 12m al IPAB de P\$652.0m al 2T19 a P\$734.0m al 2T20. Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de eficiencia aumentaron marginalmente con un índice de eficiencia de 44.7% y un índice de eficiencia operativa de 2.7% al 2T20 (vs. 43.1% y 2.7% al 2T19, 40.7% y 2.7% en un escenario base). No obstante, el Banco mantiene adecuados niveles de eficiencia, reflejando las economías de escala que mantiene para administrar sus operaciones.

Rentabilidad y Solvencia

En cuanto al resultado neto 12m del Banco, se observa que, como consecuencia del aumento en la generación de estimaciones, así como por el ligero incremento en los gastos de administración, el Banco reportó una utilidad neta 12m de P\$4,728.0m al 2T20, por debajo de lo observado el año anterior y de nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$5,518.0m al 2T19 y P\$5,763.6m en el escenario base). Lo anterior colocó al ROA y ROE Promedio en un nivel de 1.9% y 15.0% respectivamente (vs. 2.4% y 19.6% al 2T19, 2.3% y 18.0% en el escenario base). A pesar de la disminución en la rentabilidad del Banco en comparación con periodos anteriores, esto corresponde a la decisión prudencial de generar reservas adicionales, por lo que esto no refleja un deterioro en la capacidad de generación de resultados del negocio.

Sobre la solvencia del Banco, el índice de capitalización se mantuvo estable en comparación con el año anterior al ubicarse en 15.7% al 2T20. Lo anterior fue resultado de que los activos sujetos a riesgo mostraron un bajo crecimiento principalmente

FECHA: 10/09/2020

atribuible al comportamiento de la cartera de crédito, así como por una estabilidad en las posiciones sobre divisas. Por otra parte, el capital básico muestra un incremento en una proporción similar debido principalmente a las utilidades generadas en los últimos 12m. Es importante mencionar que en 2019 el Banco pagó dividendos por un monto de P\$2,031.0m, así como un monto de P\$190.0m en recompra de acciones (vs. P\$770.0m y P\$0.0m en 2018), donde para el ejercicio 2020, el Banco no tiene previsto realizar repartos de dividendos.

Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a la estrategia de fondeo del Banco, se ha mantenido una proporción de captación de 72.4% al pasivo total al 2T20, mientras que los pasivos bancarios se ubicaron en 20.5% (vs. 70.4% y 19.1% al 2T19). Considerando lo anterior, la razón de apalancamiento ajustada por operaciones con valores e instrumentos derivados disminuyó a 6.4x el capital contable derivado del robustecimiento del capital a través de utilidades generadas, así como por el bajo crecimiento de la cartera que limitó la necesidad de endeudamiento adicional (vs. 6.7x al 2T19 y 6.4x en el escenario base).

En línea con lo anterior, como consecuencia del aumento en la deuda neta, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en línea con periodos pasados en 1.2x, considerado un nivel sano (vs. 1.2x al 2T19 y 1.2x en el escenario base).

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

Yunuen Coria
Analista Sr
yunuen.coria@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@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:

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

FECHA: 10/09/2020

aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 12 de noviembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 2T20

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 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/09/2020

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