

FECHA: 12/01/2021

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

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

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra KEXIM 21 por un monto de hasta P\$10,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de enero del 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra KEXIM 21 por un monto de hasta P\$10,000m

La asignación de la calificación para la emisión de Títulos de Deuda con clave de pizarra KEXIM 21 de KEXIM se basa en el apoyo financiero explícito que tiene el Banco por parte del Gobierno de Corea del Sur, definido en la Ley de Kexim. Por su parte, Corea del Sur mantiene una calificación soberana equivalente de HR AA (G) con Perspectiva Estable en escala global, lo cual es equivalente a una calificación de HR AAA en escala local. El apoyo explícito del Gobierno de Corea del Sur se ve reflejado a través de inyecciones de capital al Banco por W1,130mm, W1,620mm y W1,417mm en 2015, 2016 y 2017. Además, se realizó una inyección de capital por W183.6mm en julio de 2020. Asimismo, el Banco mantiene sanos niveles de morosidad al cierre del 2019, los cuales se mantienen a junio de 2020. Finalmente, el Banco mantiene un adecuado crecimiento de sus operaciones a nivel global.

A continuación, se detallan las características de la Emisión de los Títulos de Deuda de KEXIM, la cual se pretende realizar por un monto objetivo de P\$6,000m, y por un máximo de hasta P\$8,000m. La Emisión considera un plazo legal de 1,820 días, aproximadamente 5.0 años, la cual pretende pagar intereses cada 28 días a una tasa variable que considerará TIIE 28 más una sobretasa que será determinada el día de la Emisión.

Desempeño Histórico

Mejora en los niveles de solvencia, que cerraron con un índice de capitalización de 14.6% al cuarto trimestre de 2019 (4T19) (vs. 14.4% al 4T18 y 14.3% en un escenario base). La mejora por arriba de lo esperado fue resultado de un menor crecimiento de los activos productivos y la generación de utilidades netas.

Sana calidad de la cartera de crédito, que cerró con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 1.4% al 4T19 (vs. 1.1% y 3.8% al 4T18 y 1.2% y 1.4% en un escenario base). La mejora en la morosidad ajustada se debe a la regularización de la cartera tras la reestructura del sector naviero ocurrida en Corea del Sur durante 2018, llevando a un monto de castigos de W2,020mm.

Disminución en los niveles de rentabilidad, los cuales cerraron con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 3.1% al 4T19 (vs. 0.8% y 5.3% al 4T18 y 0.7% y 4.5% en un escenario base). La disminución en los niveles de rentabilidad se debe a una pérdida por deterioro de las subsidiarias, las cuales afectaron la utilidad neta en comparación al periodo pasado.

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en los niveles de morosidad, con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.6% y 2.0% al cierre del 4T20. Este incremento sería un efecto de la desaceleración de la economía global debido a la pandemia, que ocasionaría un incremento en los incumplimientos de la cartera.

FECHA: 12/01/2021

Mejora en el índice de capitalización, que cerró en niveles de 14.9% al 4T20. La mejora esperada se debe a un crecimiento de las utilidades netas generadas para el siguiente año, las cuales se esperan que sean por W580mm, fortaleciendo el capital contable de Kexim.

Incremento en los indicadores de eficiencia, con un índice de eficiencia de 18.6% al 4T20. Esto como consecuencia de una disminución en los ingresos totales de la operación, derivado de una presión en el MIN Ajustado y a pesar de una disminución esperada en los gastos de administración.

Factores Adicionales Considerados

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

Buen nivel de independencia dentro del Consejo de Administración al contar con un 25.0% mostrando sanas prácticas. Adicionalmente, se cuenta con una adecuada estructura organizacional, manteniendo directores con adecuados niveles de experiencia, además de controles operativos a través de la implementación de comités de trabajo, los cuales ayudan a disminuir el riesgo.

Sana diversificación de fondeo. Al cierre del 2019, el Banco mantiene pasivos con costo por W74,476mm, de los cuales el 90.1% proviene de emisiones de deuda en monedas extranjeras a tasa fija y moneda local, generando coberturas naturales en diferentes monedas y dejando una exposición natural en cuatro monedas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

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

Perfil de Banco

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

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

Análisis Financiero Histórico

FECHA: 12/01/2021

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings, incluidos en el reporte del 26 de julio de 2019, consideraban ciertos supuestos y resultados con el objetivo de poder exponer el plan de negocios de Korea Eximbank. A continuación, se muestra un análisis comparativo entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando la evolución de la cartera de crédito total, podemos observar un incremento del 2.9% de un año a otro, cerrando en un monto de W74,096mm a diciembre de 2019, siendo un crecimiento menor al esperado en un escenario base (vs. 0.7% de 2017 a 2018, W72,042mm a diciembre de 2018 y 7.6% y W77,510mm en un escenario base). Es importante mencionar que Corea del Sur mostró una disminución en sus exportaciones del 10.3% año contra año como resultado de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, lo que explica parcialmente el bajo crecimiento de la cartera de crédito.

El crecimiento observado de la cartera se logró a través del financiamiento de proyectos a gran escala, así como con la originación de créditos para la exportación para PyMEs. En línea con lo anterior, Kexim desembolsó un total de W59,808mm a diciembre de 2019, de los cuales el 86.0% fueron en créditos y el 16.0% restante en garantías (vs. un desembolso de W57,851mm, 84.3% en créditos y 15.7% en garantías a diciembre de 2018). Con respecto a los desembolsos totales, destaca la industria de construcción naval con el 18.4%, seguidos de las industrias de productos petroquímicos y de construcción de plantas industriales con el 14.2% y 12.4% respectivamente, mientras que el restante 55.0% se encuentra distribuido en otras industrias.

Con respecto a los tipos de créditos otorgados en 2019, el 56.6% del desembolso total a financiamiento con fines de exportación, el 26.5% a financiamiento de inversión en el extranjero y el 16.9% restante en financiamiento con fines de importación (vs. 58.3%, 26.6% y 15.1% a diciembre de 2018). En México, el Banco cuenta con operaciones en las industrias de manufactura e infraestructura de automóviles, gas natural y energía.

Analizando la cartera vencida, podemos observar que la calidad de la cartera total del Banco se mantiene en niveles sanos, cerrando con un índice de morosidad de 1.1% al 4T19, siendo ligeramente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 1.1% al 4T18 y 1.2% en un escenario base). Asimismo, el índice de morosidad ajustado refleja una mejora al cerrar en 1.4% al 4T19, siendo niveles en línea con los esperados en un escenario base (vs. 3.8% al 4T18). La mejora en este indicador deriva de una menor cantidad de castigos, los cuales pasaron de W2,020mm en el 2018 a W343mm en el 2019. Lo anterior debido a que en 2018 se tuvo un efecto extraordinario derivado de la reestructuración del sector naviero en Corea del Sur, lo que llevó a un monto elevado de incumplimientos con empresas pequeñas y medianas del sector, mismas que fueron castigadas, mientras que en 2019 se observa una regularización del comportamiento de la cartera.

Cobertura del Banco

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, KEXIM realiza su generación de estimaciones mediante el cálculo del valor razonable de los créditos mantenidos en su portafolio, de acuerdo con las normas financieras internacionales IFRS. Es importante mencionar que, durante el año 2018, de acuerdo con las nuevas normas internacionales, las reservas para riesgos crediticios sufrieron un cambio en su clasificación para el cumplimiento de las nuevas reglas. La reserva se determina mediante supuestos y procesos variables que utiliza el Banco para medir los flujos de efectivo futuros esperados. Es importante mencionar que el índice de cobertura cerró en 2.6 al 4T19, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 1.9x al 4T18 y en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Analizando el margen financiero del Banco, podemos observar una moderada disminución al cerrar en W1,239mm a diciembre de 2019, siendo menor a lo esperado en un escenario base (vs. W1,318mm a diciembre de 2018 y W1,330mm en un escenario base). Esta disminución es ocasionada principalmente por un incremento en la tasa pasiva del Banco, derivado de un mayor costo de las obligaciones en moneda extranjera. Es importante mencionar que la tasa pasiva del Banco mostró un incremento al cerrar en 2.97% al 4T19, mientras que la tasa activa se mantuvo en niveles de 3.64% al 4T19, ocasionando que el spread de tasas disminuyera a niveles de 0.68% al 4T19 (vs. 2.83%, 3.67% y 0.84% al 4T18). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se mantuvo en los mismos niveles que el año pasado al cerrar en 0.8% al 4T19, siendo niveles esperados bajo un escenario base (vs. 0.8% al 4T18 y escenario base).

FECHA: 12/01/2021

Los ingresos netos por comisiones mostraron un incremento al cerrar en W342mm a diciembre de 2019; no obstante, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. W317mm a diciembre de 2018 y W352mm en un escenario base). Estos ingresos por comisiones están compuestos por las comisiones cobradas por la administración del EDFC y IKCF, comisiones cobradas por servicios financieros en moneda extranjera y por las garantías otorgadas. Dichos rubros representan el 6.0%, 19.2% y 74.8% de los ingresos por comisiones cobradas al cierre del 2019, respectivamente. Por otra parte, las comisiones pagadas incluyen principalmente las operaciones y transacciones realizadas en moneda local como en mercados internacionales.

La pérdida por deterioro de crédito y otras pérdidas por deterioro mostraron una disminución en comparación al periodo pasado al cerrar en W327mm a diciembre de 2019 (vs. W426mm a diciembre de 2018). Esta disminución se atribuye a una liberación en el rubro de otras pérdidas por deterioro de otros activos financieros y de las garantías, ocasionando una liberación por un monto de W393mm (vs. pérdida por deterioro de W95mm en diciembre de 2018).

Analizando el resultado por intermediación y otros ingresos, podemos observar un incremento en comparación al periodo pasado, cerrando en W229mm a diciembre de 2019 (vs. W73mm a diciembre de 2018). Este incremento proviene principalmente por una ganancia en el valor razonable de los instrumentos derivados con fines de cobertura, los cuales generaron una ganancia por W1,406mm a diciembre de 2019 (vs. una pérdida de W755mm a diciembre de 2018). La ganancia por el cambio en el valor de los instrumentos se debe principalmente a la depreciación del Won Coreano contra el Dólar, el cual cerró a un tipo de cambio de W1,155.07 por Dólar al 4T19 (vs. W1,067.38 por Dólar al 4T17).

Por otra parte, esta ganancia se vio contrarrestada por otros gastos operativos, los cuales cerraron en W956mm a diciembre de 2019 (vs. otros ingresos operativos por W205mm a diciembre de 2018). Dentro de este rubro, se encuentran las pérdidas por valor razonable de los activos y pasivos con cobertura, ocasionando que la ganancia por valuación de los derivados se contrarrestara. En consideración de HR Ratings, la volatilidad en los resultados por intermediación no podría impactar de manera positiva o negativa la operación del Banco debido a que los instrumentos derivados y los activos o pasivos cubiertos se encuentran calzados, por lo que una ganancia por valuación en el derivado sería contrarrestada por una pérdida en el valor razonable del activo o pasivo cubierto. Con ello, el neto de estos dos efectos se ubicó en una ganancia de W302mm en 2019, en comparación con la pérdida de W956mm en 2018.

En línea con lo anterior, el Banco cerró con ingresos totales de la operación por W1,141mm a diciembre de 2019, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. W965mm a diciembre de 2018 y W1,047mm en un escenario base). En consideración de HR Ratings, la disminución en el margen financiero del Banco ocasionado por el incremento en la tasa pasiva se vio compensado con la estabilidad en los resultados por valuación a valor razonable de los derivados en el 2019, así como por una liberación de los deterioros en garantías.

Eficiencias y Gastos

Con respecto a los gastos de administración del Banco, podemos observar niveles sanos de eficiencias al cerrar con un índice de eficiencia y de eficiencia operativa de 12.9% y 0.2% al 4T19, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 16.8% y 0.2% al 4T18 y 16.7% y 0.2% en un escenario base). Esta mejora se debe a un crecimiento controlado de los gastos de operación, así como al incremento observado en la pérdida por deterioro de los créditos a costo amortizado, la cual cerró en W720mm a diciembre de 2019, ocasionando que el indicador se diluyera (vs. W331m a diciembre de 2018). El incremento en los gastos de administración deriva de un incremento en los salarios de corto plazo, en impuestos y otras obligaciones y en las contribuciones y donaciones, los cuales representaron un incremento neto de W18mm. En consideración de HR Ratings, el Banco presenta sanos niveles de eficiencia, los cuales reflejan la adecuada administración de los gastos operativos.

Rentabilidad

Después de los gastos de administración, podemos observar que el resultado de la operación mostró una mejora al cerrar en W901mm a diciembre de 2019, siendo niveles por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. W747mm a diciembre de 2018 y W829mm en un escenario base). No obstante, el Banco registró gastos no operacionales por W255m, los cuales

FECHA: 12/01/2021

ocasionaron que el resultado antes de impuestos se presionara al cerrar en W646mm (vs. ingresos no operacionales por W123mm y utilidad antes de impuestos por W870mm a diciembre de 2018). Estos gastos no operacionales fueron generados principalmente por una pérdida por deterioro en las inversiones en asociadas y subsidiarias por W242mm y otros gastos por W23mm, mientras que los otros ingresos no operacionales cerraron en W11mm.

Con respecto a los impuestos, el Banco pagó una tasa efectiva del 32.7% al 4T19, siendo mayor a la observada en el 2018 de 21.2%. En línea con lo anterior, la rentabilidad del Banco mostró una presión en comparación del periodo pasado al cerrar con una utilidad neta de W435mm a diciembre de 2019, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. W686mm y W642mm en un escenario base). Asimismo, Kexim cerró con un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.5% y 3.1% al 4T19, siendo niveles por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. 0.8% y 5.3% al 4T18 y 0.7% y 4.5% en un escenario base). No obstante, HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles moderados y en línea con el modelo de negocio.

Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a los indicadores de solvencia, Kexim se apega a los estándares basados en Basilea III, por lo que debe mantener un índice de capitalización superior al 8.0%. Es importante mencionar que a partir del año 2016 se creó un nivel prudencial en Corea del Sur para el Índice de Capitalización, siendo de 8.63% y manteniendo un crecimiento proporcional hasta un límite prudencial del 10.5% en 2019. Es importante mencionar que este indicador ha mostrado un incremento constante desde el 2015 debido a aportaciones de capital por parte del Gobierno de Corea del Sur. En línea con lo anterior, Kexim logró mantener sanos niveles de capitalización al cerrar con un índice de capitalización en 14.6% al 4T19 (vs. 14.4% al 4T18 y 14.3% en un escenario base).

Con respecto a la razón de apalancamiento, el Banco mostró una estabilidad en comparación al periodo pasado al cerrar con una razón de 5.7x al 4T19, siendo niveles ligeramente por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 5.8x al 4T18 y 5.5x en un escenario base). Esto se debe al crecimiento proporcional del capital contable a través de las utilidades netas y de los pasivos del Banco de un periodo a otro. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene niveles de apalancamiento adecuados. Es importante mencionar que, con base en los lineamientos establecidos por el Servicio de Supervisión Financiera de Corea, el Banco ha sido exento de los requisitos del índice de Cobertura de Liquidez desde el 2015. No obstante, el Banco mantiene inversiones y efectivo disponibles por un monto de W6,754mm al cierre de 2019 (vs. W6,033mm a diciembre de 2018). Asimismo, con respecto a sus requerimientos de liquidez, el Banco tiene obligaciones por W27,300mm en un periodo menor a un año; no obstante, adicional a sus inversiones líquidas, KEXIM cuenta con las amortizaciones de la cartera durante los próximos 12 meses para cubrir dichas obligaciones.

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

Carlo Montoya
Asociado
Analista Responsable
carlo.montoya@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/01/2021

akira.hirata@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T13 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Samjong Accounting Corp. proporcionada por el Banco

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "Aa2" con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 12 de mayo de 2020.

Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "AA" con Perspectiva Estable otorgada por S&P Global el 21 de abril de 2020.

Calificación Global de deuda soberana otorgada a Corea del Sur de "AA-" con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings Global el 11 de febrero de 2020.

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

FECHA: 12/01/2021

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