

FECHA: 12/04/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	FHIPO
RAZÓN SOCIAL	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de FHipo de hasta P\$3,000m por ser autorizado

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de abril del 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de FHipo de hasta P\$3,000m por ser autorizado

La asignación de la calificación de la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de FHipo se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual fue ratificada en HR1, el 23 de febrero de 2021, y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación del Emisor se sustenta en la expectativa de recuperación de los niveles de rentabilidad en los siguientes periodos, a través del fortalecimiento en el margen financiero y el control de los gastos de administración en línea con la conclusión del proceso de internalización. Respecto a los niveles de ROA y ROE Promedio Ajustados, al cuarto trimestre del 2020 (4T20) se mantuvieron en niveles moderados de 0.7% y 1.9% respectivamente, debido a los gastos extraordinarios del proceso de internalización, los cuales fueron de P\$456.0m en 2020 (vs. 1.0% y 2.7% en 2019). Por otro lado, a pesar de que el índice de morosidad ajustado se incrementó a 4.1% en 2020, este se mantiene en niveles contenidos (vs. 3.8% al 4T19). Finalmente, el Fideicomiso mantiene un sólido nivel de capitalización en niveles de 53.2% al 4T20 (vs. 44.3% al 4T19).

El Programa de CEBURS de FHipo se pretende autorizar por un monto de hasta P\$15,000 millones (m) con Carácter Revolvente, sin que el saldo insoluto de los certificados bursátiles en circulación exceda el monto total autorizado. Las emisiones que se realicen al amparo del programa podrán ser de corto plazo y de largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda P\$3,000m. Asimismo, el Programa contará con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización otorgada por la CNBV. Las características principales del Programa se muestran en el documento adjunto.

Desempeño Histórico

Moderados niveles de ROA y ROE Promedio Ajustado al cerrar en 0.7% y 1.9% al 4T20 (vs. 1.0% y 2.7% al 4T19). La rentabilidad fue inferior a los años anteriores, principalmente por el gasto extraordinario del proceso de internalización por un monto de P\$456.0m en 2020.

Sólido índice de capitalización. La reducción en los activos sujetos a riesgo en los últimos 12m permitieron que el índice de capitalización se situara en 53.2% al cierre del 4T20 (vs. 44.3% al 4T19).

Contención en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, con un cierre en 3.4% y 4.1% respectivamente al 4T20 (vs. 3.6% en un escenario base). Los bajos niveles de morosidad reflejan la adecuada aplicación de los criterios de originación por parte del Fideicomiso.

Expectativas para Periodos Futuros

Moderada recuperación de cartera hacia 2021 y 2022. La cartera consolidada mostraría un crecimiento promedio anual de 6.3%. El crecimiento derivaría de una mayor colocación y subastas por parte del INFONAVIT.

FECHA: 12/04/2021

Programa de emisiones bursátiles en los siguientes años. Se esperaría que conforme se recupere la economía, FHipo continúe fortaleciendo su fondeo a través de emisiones bursátiles en los siguientes periodos.

Recuperación en los indicadores de rentabilidad. Se esperaría que el fortalecimiento del margen financiero, el menor crecimiento en los gastos de administración y la recuperación en la valuación de derivados en los siguientes periodos, permitan al ROA y ROE Promedio regresar a niveles de 3.6% y 9.1% en 2022.

Factores Adicionales Considerados

Aplicación de apoyo a la cartera por COVID 19. FHipo se apegó al plan de apoyo del INFONAVIT, del cual el 8.2% del portafolio tomó esta prórroga. A la fecha, estos clientes no han presentado complicaciones en sus pagos.

Alta concentración de portafolio por originador. Al cierre del 4T20 el 97.6% de las operaciones se centran en el portafolio proveniente del INFONAVIT, seguido de 1.9% en Smart Lending y 0.5% en FOVISSSTE (vs. 98.1%, 1.4% y 0.5% al 4T19).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Recuperación en los niveles de rentabilidad. Se esperaría que la rentabilidad se posicione por encima de 4.0% a través del fortalecimiento de las operaciones y moderado control de gastos.

Control de la morosidad, que se mantenga por debajo de 4.5%. Se esperaría un deterioro natural en la calidad crediticia del portafolio; sin embargo, los indicadores de morosidad se mantendrían en adecuados niveles por debajo de 4.5%.

Incremento en el spread de tasas. Se esperaría una recuperación en el spread, el cual se posicionaría por encima del 4.0% debido a la recuperación en la colocación del portafolio y a la estabilización en los gastos por intereses.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en los indicadores de morosidad por encima de 8.0%. El deterioro en la calidad crediticia presionaría la generación de estimaciones preventivas, y a su vez, los niveles de rentabilidad.

Cambio en la estrategia de fondeo, en donde más de 20.0% del portafolio esté fondeado con pasivos de corto plazo. Una mayor proporción de deuda de corto plazo incrementaría el riesgo de liquidez al tener una mayor dependencia al refinanciamiento y renovación de dichos pasivos.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

FHipo es un Fideicomiso Hipotecario que tiene a Banco Invex como fiduciario y a Monex como representante común. Asimismo, la administración se lleva a cabo de forma interna desde marzo 2020. El propósito del Fideicomiso es adquirir, coparticipar, administrar y gestionar portafolios hipotecarios en México originados por instituciones financieras del sector público y privado. Actualmente, el Fideicomiso cuenta con dos contratos con instituciones que originan cartera, siendo éstas el INFONAVIT y el FOVISSSTE; así como con una alianza estratégica a través de Smart Lending para la originación de portafolio. Debido a que el 99.5% del portafolio adquirido proviene del INFONAVIT, se considera que el Fideicomiso cuenta con alta dependencia a esta institución, incrementando el riesgo operativo ante posibles cambios administrativos y operativos en dicho organismo.

Evolución de la Cartera de Crédito

Para el análisis de la cartera, es importante mencionar que FHipo cuenta con cartera dentro de balance y fuera de balance; esta última corresponde a la cartera cedida a fideicomisos emisores y de fuente de pago como parte de las bursatilizaciones realizadas por el Fideicomiso. En este sentido, la cartera consolidada contiene el monto de ambas carteras.

FECHA: 12/04/2021

La cartera total en balance presentó una disminución anual de -15.0%, cerrando al 4T20 en P\$18,980m, manteniéndose alineada a lo esperado en un escenario base de P\$19,325m (vs. P\$22,324m al 4T19). Lo anterior se atribuye a la menor adquisición de portafolio por parte de FHipo, debido a la ausencia de subastas y a la menor colocación de cartera por el menor dinamismo del mercado durante la pandemia. Asimismo, se tuvo el efecto de la cesión de P\$2,500m de cartera para la emisión de CEBURS Fiduciarios FHIPOCB 20 en el cuarto trimestre de 2020, lo que redujo el volumen de cartera en Balance de FHipo. Por otro lado, la cartera total consolidada se situó en P\$28,602m, lo que es inferior en 3.4% a lo observado en 2019 de P\$29,606m, debido a la menor colocación de cartera en los últimos 12m (vs. P\$28,980m esperado en base).

Respecto a la cartera vencida, el índice de morosidad y morosidad ajustado se situaron en 2020 en 3.4% y 4.1% al 4T20 (vs. 3.8% y 3.8% respectivamente al 4T19). El incremento en el índice de morosidad ajustado se atribuye al decremento en el monto de portafolio total en los últimos 12m respecto al año anterior que afectó al indicador, a pesar de una disminución nominal en la cartera vencida con respecto al año anterior. No obstante, el índice de morosidad fue inferior al año anterior debido a la aplicación de quebrantos en los últimos 12m, los cuales fueron de P\$143.0m (vs. P\$9.0m acumulados 12m a diciembre 2019). En opinión de HR Ratings los indicadores se mantienen en niveles contenidos, al presentar una afectación menor ante la desaceleración económica causada por la contingencia sanitaria.

Cobertura de la Empresa

Al cierre del 4T20 se tuvo un menor monto de estimaciones dentro de balance, las cuales fueron de P\$477.0m, debido a la reducción de la cartera vencida en este periodo (vs. P\$587.0m al 4T19). Respecto al índice de cobertura, este se posicionó en 0.7x, manteniéndose en niveles similares a los del 4T19 de 0.7x. El índice de cobertura de la cartera vencida se ubica por debajo de 100.0% debido a que el Fideicomiso utiliza la metodología de pérdida esperada para la generación de estimaciones preventivas, la cual toma en consideración el valor de las garantías hipotecarias que reducen la severidad de pérdida y con ello el requerimiento de reservas.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m en 2020 presentaron un decremento anual de 6.1% al cerrar en P\$2,473m (vs. P\$2,633m en y P\$2,528m esperados en base). El decremento mencionado se atribuye a la menor colocación de cartera por la suspensión de subastas por parte del INFONAVIT respecto al año anterior, a pesar de la estabilidad en las tasas de colocación del principal originador de cartera para FHipo, lo que llevó a que la tasa activa se ubicara en 11.9% al 4T20 (vs. 11.5% al 4T19).

Por otro lado, los gastos por intereses acumulados 12m en 2020 presentaron un incremento de 4.7%, cerrando en P\$2,473m (vs. P\$1,622m acumulado al 4T19 y P\$1,745m esperado en base). El incremento se debe a que al 1T20, se tuvo el gasto de P\$256.0m por la amortización parcial de un derivado de cobertura que mantenía un strike de 8.8%, mientras que la tasa de referencia presentó una tendencia decreciente en los últimos 12m alcanzando un nivel de 6.5% en el mismo periodo. El ajuste en las coberturas fue realizado por el Fideicomiso para apegarse a la nueva política de derivados que se implementó a inicios de 2020. De esta manera, FHipo espera tener un mayor beneficio en las operaciones de cobertura en los siguientes periodos. En línea con lo anterior, la tasa pasiva en 2020 fue de 8.7% (vs. 7.4% en 2019). Sin contar el efecto de la amortización del derivado de cobertura, la tasa pasiva se hubiera ubicado en un nivel de 7.4% en 2020.

Debido a que el alza en la tasa pasiva fue superior al incremento en la tasa activa, principalmente por el efecto extraordinario de la amortización del derivado, el spread de tasas disminuyó a 3.3% en 2020 (vs. 4.1% al 4T19 y 3.3% esperado en base). En línea con lo anterior, el margen financiero acumulado 12m a diciembre 2020 presentó un decremento de -23.4% al cerrar en P\$774.0m (vs. P\$1,011m en y P\$783.0m esperado en base). Lo anterior se ubica en línea con nuestras expectativas, las cuales ya consideraban el efecto del derivado, por lo que se espera una recuperación en el spread en próximos ejercicios.

Las estimaciones preventivas acumuladas a diciembre 2020 decrecieron a P\$34.0m debido a la liberación de estimaciones por un monto de -P\$251.0m al 1T20. Lo anterior se debió a la readquisición de cartera vencida por parte del INFONAVIT derivado del ajuste en la clasificación de cartera vencida por parte del Instituto en los programas de reestructuración durante 2019 (vs. P\$259.0m al 4T19). De esta manera, el margen financiero ajustado 12m a diciembre 2020 fue de P\$740.0m (vs. P\$752.0m en 2019). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado al 4T20 fue de 3.1% que se mantiene en niveles estables con respecto al periodo anterior (vs. 3.0% al 4T19).

FECHA: 12/04/2021

El rubro de otros ingresos de la operación se encuentra conformado por la valuación de beneficios por recibir de las operaciones de bursatilización, los cuales presentaron en 2020 una pérdida por valuación a valor razonable de -\$199.6m y un ingreso por remanentes recibidos por P\$444.8m (vs. -\$488.6m y P\$784.9m al 4T19). De esta manera, el rubro de otros ingresos presentó un decremento de 16.0% en 2020 al cerrar con un total de P\$246.0m (vs. P\$296.0m en 2019). El decremento de este rubro se atribuyó a la amortización natural de las emisiones bursátiles, así como al incremento en la morosidad de estas por el ajuste en la cartera vencida realizada por el INFONAVIT, lo que limitó la liberación de remanentes al amparo de las Constancias Preferentes que tiene FHipo.

El Fideicomiso incurrió en gastos extraordinarios por el proceso de internalización al cierre del 2019 e inicios del 2020. Estos gastos estuvieron conformados por una comisión por transición de contrato de administración y un pago por contraprestación por la compra de las acciones del administrador por un monto de P\$456.4m. De esta manera, los gastos extraordinarios en 2020 fueron de P\$456.0m y de P\$290.0m en 2019. Por otro lado, los gastos operativos recurrentes en 2020 presentaron un decremento de 28.3% al cerrar en P\$342.0m (vs. P\$477.0m en 2019). El decremento previamente mencionado se debe al proceso de internalización que elimina los pagos de comisión por administración y asesoramiento a un tercero.

HR Ratings realizó un ajuste en los indicadores de eficiencia y eficiencia ajustado del 2019 y 2020 con el propósito de evaluar el impacto de los gastos extraordinarios en ambos indicadores. De esta manera, el índice de eficiencia y eficiencia operativa que consideran los gastos de internalización fueron de 78.3% y 3.4% en 2020 (vs. 58.7% y 3.1% en 2019). No obstante, los indicadores de eficiencia y eficiencia operativa ajustado, los cuales no toman en consideración estos gastos extraordinarios, fueron de 33.5% y 1.5% en 2020, niveles inferiores a los observados el año anterior (vs. 36.5% y 1.9% en 2019).

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto observado al cierre del 2020 fue de P\$185.0m, lo que es un monto inferior a lo observado en 2019 de P\$281.0m. El decremento de un año a otro se atribuye al menor margen financiero observado en 2020 y a la presencia de gastos extraordinarios por el proceso de internalización. Es importante mencionar que HR Ratings realiza un ajuste en los indicadores de ROA y ROE Promedio con el propósito de eliminar el efecto del rubro denominado otro resultado integral que se encuentra conformado por la valuación de instrumentos de cobertura. De esta manera, el ROA y ROE Promedio Ajustados fueron de 0.7% y 1.9% respectivamente en 2020 (vs. 1.0% y 2.7% en 2019). No obstante, en un escenario base se esperaba un resultado neto de P\$243.0m con un ROA y ROE Promedio Ajustado de 0.9% y 2.4% respectivamente. La diferencia entre el monto observado y esperado se debe a que HR Ratings consideraba una liberación de estimaciones preventivas en el último trimestre de 2020 por un menor índice de morosidad ajustado en el mismo periodo, mismo que no se presentó.

El resultado integral, el cual toma en consideración la valuación de los instrumentos de cobertura, fue de P\$45.0m (vs. -P\$365.0m en 2019). El comportamiento previamente mencionado se atribuye a la estabilización en la tasa de referencia en los últimos meses del 2020 y al ajuste en las características de los contratos de derivados durante el mismo año. De esta manera, el resultado integral fue de P\$230.0m en 2020 y cerró con un ROA y ROE Promedio de 0.9% y 2.3% (vs. -P\$365.0m, -0.3% y -0.8% en 2019).

El capital contable del Fideicomiso presentó un incremento marginal respecto al año anterior al posicionarse en P\$9,850m por la generación de utilidades y una menor pérdida por valuación de instrumentos derivados durante el 2020 (vs. P\$9,636m en 2019). Durante el 2020 se otorgaron distribuciones por un monto acumulado de P\$533.0m (vs. P\$392.0m en 2019). Adicionalmente, al 1T20 se tuvo la capitalización de P\$683.5m provenientes del proceso de internalización, debido a que se estableció que los accionistas vendedores de CH capitalizarían el equivalente a la suscripción de 50.0m de CBFÍ's por un precio unitario de \$13.7. Tomando en consideración el fortalecimiento del capital contable mencionado con anterioridad y la menor generación de activos sujetos a riesgo por la contracción de la cartera, el índice de capitalización se situó en 53.2% al 4T20 (vs. 44.3% al 4T19 y 52.6% esperado en base). HR Ratings considera que este indicador se mantiene en buenos niveles, reflejando un sólido nivel de capitalización.

Fondeo y Apalancamiento

Las herramientas de fondeo de FHipo se encuentran conformadas por emisiones bursátiles de corto y largo plazo, así como de líneas de crédito estructuradas otorgadas por diversas instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo. La adecuada diversificación de fondeo del Fideicomiso y el menor crecimiento del portafolio que requirió una menor demanda de fondeo provocó que la razón de apalancamiento se mantenga en niveles similares a los del año anterior y a los esperados en un

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/04/2021

escenario base, cerrando al 4T20 en 1.6x (vs. 1.7x al 4T19 y 1.6x esperado en base).

Respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta se ha mantenido en niveles adecuados, cerrando al 4T20 en 1.6x (vs. 1.5x al 4T19 y 1.6x esperado en base). Por otro lado, la razón de cartera no restringida a obligaciones quirografarias presentó un incremento al 4T20, debido a la amortización de las emisiones de corto plazo, situándose en 14.3x (vs. 2.4x al 4T19 y 11.3x esperado en base). En opinión de HR Ratings, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Nota: estas proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 23 de febrero de 2021, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2020.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Fátima Arriaga
Analista Sr.
fatima.arriaga@hrratings.com

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@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 Instituciones Financieras No Bancarias (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. 1T15 - 4T20

FECHA: 12/04/2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touché Tomhatsu Limited (con excepción del 2020), proporcionada por FHipo.

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).

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 12/04/2021



MERCADO EXTERIOR