

Calificación

NAFIN Fiduciario
Fideicomisos Emisores

HR SF1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación SF



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Natalia Sánchez

Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para NAFIN Fiduciario para el segmento de fideicomisos emisores

La ratificación de la calificación para NAFIN Fiduciario¹ se sustenta en la continuidad en los procesos y controles operativos, los cuales favorecen un adecuado control interno sustentado en sus manuales operativos. En este sentido, no se han presentado modificaciones relevantes en los procesos de la Dirección Fiduciaria que pudieran incrementar el perfil de riesgo en la administración de fideicomisos. Sin embargo, en los últimos doce meses no se han realizado nuevos contratos de Fideicomisos emisores, aunque los activos en administración si han presentado un crecimiento en los últimos periodos. Esto refleja un adecuado desempeño de las operaciones en administración, a pesar de un bajo dinamismo en el mercado de colocaciones. También, la Dirección Fiduciaria mantiene un sólido programa de capacitación. Finalmente, es importante mencionar que la calificación considera la relevancia estratégica y soporte operativo por parte de NAFIN².

Principales Factores Considerados

- **Mejora y actualización en los sistemas tecnológicos.** La Dirección Fiduciaria cuenta con un robusto sistema tecnológico, durante los últimos doce meses se realizaron mejoras en el sistema de operación fiduciario, con el objetivo de hacer más eficiente la atención al cliente.
- **Sólidos niveles de capacitación.** El programa de capacitación de la Dirección Fiduciaria forma parte del programa general del Banco. Al cierre de marzo de 2022, el promedio por colaborador es de 39.0 horas, lo cual se encuentra por arriba del promedio del sector.
- **Disminución en el volumen de operaciones de Fideicomisos Emisores.** Lo anterior corresponde principalmente al bajo dinamismo en los mercados bursátiles, lo que ha llevado a que no se hayan originado nuevos fideicomisos emisores en los últimos 12m.
- **Relevancia estratégica de la Dirección Fiduciaria para Nacional Financiera.** A pesar de que la Dirección Fiduciaria ha generado pérdidas operativas en los últimos tres ejercicios, se mantiene la colaboración en diversos proyectos del Gobierno Federal con diversas áreas del Banco, reflejando una relevancia para la institución.
- **Calificación vigente de Banco Nafin.** Actualmente el Banco cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable, lo que se basa en el apoyo explícito con el que cuenta por parte del Gobierno Federal.
- **Moderada concentración a clientes principales.** Los diez clientes principales, representan el 85.0% de la generación de ingresos emisores y 4.2% del total de los ingresos generados. A pesar de que se cuenta con una alta concentración, los fideicomisos cuentan con un bajo perfil de riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los procesos y controles internos en la Dirección Fiduciaria.** Lo anterior pudiera generar un riesgo dentro de los procesos y controles internos de las actividades de fiduciario del Banco, impactando su calificación.

¹ Nacional Financiera, S.N.C., Dirección Fiduciaria (NAFIN y/o Dirección Fiduciaria).

² Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

Anexos – Estados Financieros

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)				Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	520,549	495,254
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	56,803	29,394
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	259,215	259,559
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	231,324	195,680
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,821	17,678	27,578
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	10,213	36,301
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	4,604	11,367
Saldos deudores en operaciones de reporte	9,550	180	0	0	162
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	4,604	11,205
Cuentas de Margen	21	165	191	122	53
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	2,996	1,216
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	178,682	174,068
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	186,873	188,007
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	186,285	182,733
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	186,179	182,636
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	52,114	43,043
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	130,495	119,099
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	3,570	20,494
Créditos de Consumo	20	15	15	15	16
Créditos a la vivienda	104	94	80	91	81
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	588	5,274
Créditos vencidos comerciales	716	528	5,223	578	5,268
Créditos vencidos de consumo	6	6	2	6	2
Créditos vencidos a la vivienda	9	5	4	4	4
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-8,191	-13,939
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	18,127	19,597
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	9,491	11,745
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,436	1,412
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	3,027	2,961
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	4,173	1,871
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,260	3,088	1,315	870	1,871
Otros activos misc (2)	865	831	937	3,303	0
PASIVO	511,417	562,945	459,063	477,899	453,866
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	119,659	132,973
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	102,707	104,445
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	50,058	36,951
De exigibilidad inmediata	8,669	26,397	7,309	17,367	9,057
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	5,188	1,074
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	27,503	26,820
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	201,411	174,765
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	188,223	158,489
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	2,168	-1,713
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	11,020	17,989
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	4,000	4,665
ISR y PTU	101	73	72	22	72
Acreeed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	3,978	4,593
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	64	67
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	42,650	41,388
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	41,047	39,565
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	37,981	42,255
Capital social	9,202	9,293	9,638	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	7,264	13,178	11,564	13,178	11,564
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	15,510	21,053
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	3,066	-2,690
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	1,589	-6,558
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	169	188
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	577	1,482
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-1,320	-2,016
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,603	1,823
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	195,376	103,033

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreeed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	4,920	5,886
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	3,459	4,535
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	1,461	1,351
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	278	1,331
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	1,183	20
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	1,125	1,051
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	47	64
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-927	-101
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	1,334	906
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	777	554
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	557	371
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	3	-728
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	226	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	328	1,099
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	12	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	340	1,099
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	19	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes

Métricas Financieras NAFIN	2019	2020	2021	1T21	1T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	0.6%	-0.1%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	4.7%	4.1%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	3.5%	3.3%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-0.9%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	0.3%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	0.4%	2.8%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	268.9%	83.3%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	21.1%	21.2%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	21.1%	21.2%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	7.9	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.8	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	2019	Anual 2020	2021	Acumulado 1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	2,098	49
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	1,177	1,331
Depreciación y Amortización	37	41	41	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	-442	-728
Otras partidas y provisiones	105	589	119	1,366	84
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	-13	-648
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	2,419	1,148
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	-4,481	4,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	-58,741	9,543
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	44	138
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	34,659	1,538
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	26,914	-1,319
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0
Captacion	-4,717	-17,613	-4,166	-18,685	532
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	-346	-10,102
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	-1,756	-8,546
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	-4	-3
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	-22,396	-1,736
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	-19,977	-588
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	5,888	7,290	4,274	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-19	63
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	-36	67
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-2	-9
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	19	5
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	-19,996	-525
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	76,799	29,919
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	56,803	29,394
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	2,098	49
- Castigos	0	-228	504	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	26,914	-1,319
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	-1,756	-8,546
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Glosario de Bancos

Activos Productivos Totales. Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total.

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancario + Préstamos Bursátiles + Operaciones con valores y derivadas

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Metodología de Calificación para Fiduciarios y Representantes Comunes (México), Julio 2011

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	HR SF1 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de septiembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por la Dirección Fiduciaria del 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).