Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/08/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BAFIRME 22-2 de Banca Afirme por hasta P$350.0m, más una sobreasignación de P$52.5m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de agosto de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes BAFIRME 22-2 de Banca Afirme por hasta P$350.0m, más una sobreasignación de P$52.5m

La asignación de la calificación para la emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 22-2 de Banca Afirme se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual se revisó al alza de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable el 20 de mayo de 2022, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Adicionalmente, la calificación de la Emisión considera dos notches por debajo de la calificación quirografaria del Emisor: uno derivado de la subordinación de la deuda que comparte con otras cinco emisiones de Obligaciones no Preferentes vigentes, y otro como resultado de métricas financieras. En este sentido y con respecto de las métricas financieras, se considera la razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta Promedio, la cual se ubicó en 7.0% al 2T22, así como los puntos base de deterioro para alcanzar el índice de capitalización mínimo regulatorio, los cuales se ubicaron en 48.7bps.

Por su parte, la calificación de Banca Afirme se basa en sus sólidas métricas de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T22 (vs. 15.8% y 1.1x al 2T21; 15.8%, y 1.0x en el escenario base). De igual forma, el Banco muestra fortaleza en su posición de liquidez a través de un CCL de 180.0%, así como un desempeño favorable en la rentabilidad con un ROA de 0.6% al 2T22 (vs. 177.0% y 0.2% al 2T21; 192.7% y 0.4% en el escenario base).

La emisión de Obligaciones Subordinadas no Preferentes y no Susceptibles de Convertirse en Acciones se pretende realizar por un monto de hasta P$350.0m, más una sobreasignación de P$52.5m, a un plazo legal de aproximadamente 10.0 años. La Emisión pagaría intereses de forma mensual a una tasa variable de TIIE, más una sobretasa a ser determinada, mientras que la amortización de principal se realizaría con un pago en la fecha de vencimiento.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T22 (vs. 15.8% y 1.1x al 2T21 y 15.8% y 1.0x en el escenario base). A pesar de una ligera disminución en comparación con el año anterior, Banca Afirme mantiene una adecuada posición de solvencia a través de las utilidades generadas y el robustecimiento del capital complementario con emisiones de Obligaciones Subordinadas.

Incremento extraordinario en la rentabilidad del Banco, con un ROA de 0.6% al cierre del 2T22 (vs. 0.2% al 2T21 y 0.4% en el escenario base). El Banco realizó la liberación de las estimaciones preventivas adicionales generadas en 2020 como medida precautoria por la contingencia sanitaria, lo cual provocó que el resultado neto 12m creciera de P$341m en junio de 2021 a P$967m en junio de 2022.

Calidad de cartera en niveles adecuados con un índice de morosidad de 4.2% y un índice de morosidad ajustado de 6.5% al 2T22 (vs. 3.8% y 5.8% al 2T21 y 3.4% y 6.5% en el escenario base). A pesar de mostrarse un ligero incremento en los indicadores de morosidad, la calidad de cartera se mantiene en niveles adecuados.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento moderado en la cartera total de 8.1% en promedio para los próximos tres ejercicios. El crecimiento se daría por la continua colocación en las distintas líneas de negocios, tomando en cuenta la regularización de estas después de la contingencia sanitaria.

Perfil de solvencia en niveles adecuados. El índice de capitalización neto se incrementaría al colocarse en 15.8% en 2022 y en 16.3% en 2024, como resultado de la emisión de obligaciones subordinadas durante 2022, así como por la continua generación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

Diversificación de las líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad ante las condiciones de un sector específico. El Banco cuenta con operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz, administración de fondos de inversión, entre otras.

Mejora en factores ambientales y fortaleza en gobierno corporativo. El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México en noviembre de 2021 en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias, además de contar con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mantener niveles de ROA Promedio por encima de 0.9% de manera constante. Un incremento en el MIN Ajustado, a través de un spread de tasas mayor, provocaría una mayor generación de utilidades.

Menor concentración de clientes principales a capital contable de 1.0x. Con esto se reduciría el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera, en caso de que alguno de estos cayera en incumplimiento.

Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles por encima de 1.3x. Un incremento en colocación que provocara un crecimiento en la cartera vigente mejoraría los niveles de solvencia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

Presiones en la morosidad del Banco en las que se alcanzara un índice de morosidad ajustado por encima de 7.0% de manera sostenida. Lo anterior se debería al incumplimiento de alguno de los clientes principales, que provocaría una disminución de la rentabilidad por una menor generación de ingresos por intereses.

Emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes. Lo anterior reflejaría un mayor grado de subordinación al contar con un instrumento con mayor prelación, lo que impactaría directamente la calificación de la Obligación Subordinada no Preferente.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, según se nos fue informado, la Emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 22-2 obtuvo una calificación de "mxBB" por parte de Standard & Poor's, la cual fue otorgada con fecha del 24 de agosto de 2022.

Perfil del Emisor

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

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 6 subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros, almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses (12m), y se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en el escenario base como en el de estrés realizados en el reporte de calificación del 20 de mayo de 2022.

Evolución de las Inversiones en Valores

Las inversiones en valores del Banco se componen de títulos para negociar y títulos conservados al vencimiento, ya sean sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto. El portafolio de inversiones en valores del Banco presentó una disminución anual de -57.0%, al cerrar en junio de 2022 con un monto de P$47,475m (vs. P$110,431m en junio de 2021 y P$104,353m en el escenario base). Esta disminución se da como resultado de una disminución en la posición de deuda gubernamental derivado del traspaso de operaciones a la subsidiaria del Grupo, Banca de Inversión Afirme, como estrategia de liquidez del Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Banca Afirme presenta un crecimiento anual de 10.0% al cerrar en junio de 2022 con un monto de P$54,217m, con lo que se posicionó ligeramente por encima de lo esperado en el escenario base (vs. P$49,280m en junio de 2021 y P$53,833m en el escenario base). Este incremento se vio impulsado principalmente por la recuperación en la colocación de la cartera empresarial y en la de vivienda, las cuales crecieron P$3,021m y P$1,740m respectivamente, así como por un ligero crecimiento en las carteras a entidades financieras y de consumo. Lo anterior compensó la disminución observada en la cartera gubernamental, la cual pasó de P$2,393m en junio de 2021 a P$1,704m en junio de 2022.

Con respecto a la calidad de cartera, el índice de morosidad presentó un ligero deterioro al colocarse en 4.2% al 2T22 (vs. 3.8% al 2T21 y 3.4% en el escenario base). Por su parte, el índice de morosidad ajustado se colocó en 6.5% al 2T22, lo cual también representa un incremento con respecto a lo observado el año anterior, aunque en línea con nuestras expectativas en un escenario base (vs. 5.8% al 2T21 y 6.5% en el escenario base). Esto se da principalmente como resultado de un incremento en la cartera vencida de los créditos empresariales, cuya cartera presentó un incremento en su índice de morosidad de 2.9% al 2T21 a 3.9% al 2T22. Por su parte, las carteras de consumo y de vivienda mostraron una mejora en los indicadores de morosidad, los cuales se colocaron en 2.9% y 6.4% respectivamente (vs. 3.4% y 7.6% al 2T21). HR Ratings considera que, a pesar del incremento en morosidad, la calidad de la cartera de Banca Afirme se mantiene en niveles adecuados.

Cobertura del Banco

Banca Afirme lleva a cabo el cálculo de estimaciones preventivas para riesgo crediticio con base en la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV . En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m mostró una disminución al

acumular un monto 12m de P$1,541m al cierre de junio de 2022 (vs. P$1,760m en junio de 2021 y P$1,729m en el escenario base). Lo anterior debido a que durante 2020 se crearon reservas adicionales de manera extraordinaria derivadas de la contingencia sanitaria, por lo que se tenía una cobertura por encima de los niveles históricos derivado de esta generación. A pesar de esto, se observa un incremento en las estimaciones preventivas en el balance general, las cuales ascendieron a P$2,510m en junio de 2022, (vs. P$2,334m en junio de 2021). Esto como resultado de la clasificación de un crédito de uno de los clientes principales que la administración registra como emproblemado, con lo cual las estimaciones aumentaron en línea con el crecimiento del riesgo. El índice de cobertura se colocó en 1.1x al 2T22, con lo que HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas del Banco es adecuada (vs. 1.2x al 2T21 y 1.3x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Banca Afirme muestran un incremento anual de 18.1% y quedaron por encima de lo esperado en un escenario base, al acumular un monto de P$16,423m al cierre de junio de 2022 (vs. P$13,910m en junio de 2021 y P$15,617m en el escenario base). Esto se debe a una mayor tasa activa, la cual se posicionó en 10.4% al 2T22, en línea con un incremento en la TIIE promedio 12m, que impactó la tasa de la cartera a tasa variable del Banco, así como por una mayor participación de la cartera de crédito en el portafolio de activos productivos, la cual tiene una mayor tasa de rendimiento que otros activos (vs. 8.6% al 2T21 y 8.8% en el escenario base).

Con respecto a los gastos por intereses 12m, estos presentaron un crecimiento anual de 24.5%, lo cual también fue resultado de una mayor tasa de referencia promedio en los últimos 12m, que provocó que la tasa pasiva se colocara en 7.3% al 2T22, principalmente impactando el costo de las operaciones de reporto (vs. 5.6% al 2T21 y 6.1% en el escenario base). Con esto, los gastos por interés acumularon un monto 12m de P$11,149m (vs. P$8,954m y P$10,418m en el escenario base).

Estos efectos provocaron que el spread de tasas se posicionara estable en un nivel de 3.0% y que el margen financiero 12m acumulara un monto de P$5,274m al 2T22 (vs. 3.0% y P$4,956m al 2T21 y 2.7% y P$5,200m en el escenario base). Adicionalmente, la menor generación de estimaciones preventivas 12m hizo que el margen financiero ajustado 12m mostrara un incremento con respecto al año anterior al acumular P$3,733m al cierre de junio de 2022 (vs. P$3,196m en junio de 2021 y P$3,470m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado se colocó en 2.4% al 2T22 (vs. 2.0% al 2T21 y 2.0% en el escenario base).

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas crecieron 7.6% anual, al pasar de P$1,495m en junio de 2021 a P$1,609m en junio de 2022 (vs. P$1,559m en un escenario base). Esto se atribuye al crecimiento en mayor proporción de las comisiones cobradas por uso de banca electrónica, en cajeros y terminales, así como por mayores ingresos por remesas y corresponsalías. Lo anterior refleja la estrategia del Banco de diversificación de ingresos a través de ingresos no financieros, lo que se considera como un factor positivo.

En cuanto a otros ingresos y resultados por intermediación 12m, estos mostraron un incremento relevante al acumular un monto 12m de P$1,074m en junio de 2022 (vs. P$203m en junio de 2021 y P$762m en el escenario base). Este crecimiento se da como resultado de las liberaciones de reservas adicionales registradas en el segundo semestre de 2021, mismas que el Banco había realizado en 2020 como medida precautoria en el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria y que se decidió que se liberaran porque la cartera y los indicadores del Banco no han mostrado un impacto significativo. Considerando esto, los ingresos totales de la operación 12m acumularon un monto de P$6,416m, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P$4,894m en junio de 2021 y P$5,792m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m acumularon un monto 12m de P$5,215m al cierre de junio de 2022, lo cual representa un crecimiento anual de 16.9% al compararse con el mismo periodo del año anterior (vs. P$4,461m en junio de 2021 y P$4,734m en el escenario base). Este incremento se debe a mayores gastos en remuneraciones y prestaciones debido al desempeño de la mesa financiera, así como por un incremento en operaciones de banca electrónica. Adicionalmente, las depreciaciones se incrementaron debido a la adopción de nuevos criterios contables. No obstante, la tendencia al alza en los ingresos de la operación contrarrestó el incremento en gastos, con lo que el índice de eficiencia mejoró ligeramente a 65.5% al 2T22 (vs. 67.0% al 2T21 y 62.9% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de observarse un incremento en los gastos de administración 12m, el crecimiento observado en los ingresos totales de la operación 12m, a través de una menor generación de estimaciones preventivas 12m, así como las liberaciones de reservas reflejadas en el rubro de otros ingresos, provocaron un resultado neto 12m extraordinario de P$967m en junio de 2022 (vs. P$341m en junio de 2021 y P$781m en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio se posicionó en 0.6% al 2T22 (vs. 0.2% al 2T21 y 0.4% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco al 2T22 está influenciada positivamente por efectos extraordinarios; no obstante, la operación recurrente del Banco continúa mostrando una adecuada generación de resultados.

Por su parte, los indicadores de solvencia se mostraron con una disminución marginal con respecto a lo observado anteriormente, con un índice de capitalización básico de 11.7% y un índice de capitalización neto de 15.3% al 2T22 (vs. 12.1% y 15.8% al 2T21 y 12.2% y 15.8% en el escenario base). Esta ligera disminución se debe a un incremento en los activos sujetos a riesgos total, principalmente por el crecimiento en la cartera total. Adicionalmente, se observa un pago de dividendos a los accionistas en el cuarto trimestre de 2021 por un monto de P$650m. No obstante, estos movimientos tuvieron un impacto menor en el índice de capitalización debido a la generación de utilidades y la disminución en los activos sujetos a riesgo de mercado en el último trimestre.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada del Banco se posicionó en 11.4x al 2T22, lo cual representa un incremento con respecto a lo observado al 2T21 (vs. 10.7x al 2T21 y 10.7x en el escenario base). Lo anterior se explica por el incremento observado en los pasivos con costo promedio en los últimos 12m, a través del crecimiento en la captación tradicional, principalmente en los depósitos a plazo. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.1x al 2T22, con lo que se mantuvo estable con respecto a lo observado al 2T21 (vs. 1.1x al 2T21 y 1.0x en el escenario base).

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se posicionó en 180.0% al 2T22, con lo que quedó ligeramente por encima de lo observado en el mismo trimestre del anterior (vs. 177.0% al 2T21 y 192.7% en el escenario base). Con esto, el CCL se mantiene en niveles adecuados, por encima del 100.0%. El incremento en el indicador se da como resultado de un mayor volumen de activos líquidos computables que el año anterior por la estrategia del Banco de incrementar su liquidez ante el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria, así como por un ligero incremento en la participación de la captación a plazo sobre la captación total.

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

Cecile Solano
Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS

angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, 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), Febrero 2021
ADENDUM - Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (México), Agosto 2013

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. 1T19 - 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y documentación legal de la Emisión proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es

responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR