

Calificación

Agro Firme AP HR AP3+
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandrovazquez@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Agro Firme

La ratificación de la calificación para Agro Firme¹ se sustenta en los sanos niveles de calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.7% en septiembre de 2022 (3T22) (vs. 0.6% al 3T21). Por su parte, durante los últimos 12 meses Agro Firme mostró un aumento en sus niveles de rotación, al ubicarse en 42.9% al 3T22 (vs. 14.8% al 3T21), consecuencia de la salida de seis colaboradores, los cuales son de nivel operativo. Respecto al capital humano, los 15 colaboradores de la Empresa recibieron un promedio de 13.5 horas de capacitación en septiembre de 2022, manteniéndose en línea con lo reportado el año pasado (vs. 17.9 horas en promedio en septiembre de 2021). Respecto a su estructura interna, el Consejo de Administración se conforma por tres miembros, los cuales mantienen 20.3 años de experiencia dentro del sector al que atiende la Empresa, mientras la estructura directiva se compone de tres directivos con un total de 8.5 años dentro de la Empresa.

Factores Considerados

- **Estabilidad en las horas de capacitación promedio por colaborador, con 13.5 horas en septiembre de 2022 (vs. 17.9 horas en promedio en septiembre de 2021).** Al respecto, Agro Firme otorgó un total de 35 cursos a sus 15 colaboradores, lo que se mantiene en línea con lo reportado en años anteriores.
- **Aumento en la rotación del personal, con un índice de rotación de personal de 42.9% al 3T22 (vs. 14.8% al 3T21).** Lo anterior, corresponde a la baja de seis colaboradores los cuales fueron a nivel operativo y requieren un bajo nivel de especialización.
- **Fortalecimiento en la Auditoría Interna.** Agro Firme estima que en el primer trimestre de 2023 se fortalecerá dicha área por medio de la generación de planes y reportes de auditoría interna.
- **Opinión de la auditoría externa de 2021 con salvedades.** Las salvedades corresponden a que la entidad dejó de reconocer el efecto acumulado diferido de los impuestos a la utilidad de conformidad con los lineamientos contenidos en la NIFD-4, sin embargo, se estima que no afecten en forma importante la información financiera.
- **Plan de contingencia adecuado.** Dicho plan previene y capacita al personal en caso de ocurrencia de eventos que pudieran afectar daños a la integridad de la operación.
- **Moderada Estructura organizacional.** El Consejo de Administración se conforma por tres miembros; un Presidente, un Secretario y un Tesorero, dentro de los cuales no cuenta con consejeros independientes, por lo que a consideración de HR Ratings, el Consejo de Administración muestra áreas de oportunidad para la toma de decisiones.
- **Constante mejora en los sistemas.** La Empresa ha estado trabajando en un proyecto del SIAC, el cual es la generación de un reporte integral que contiene datos de las diversas áreas. Lo anterior, al concentrarse en solo un lugar, permitiría la filtración y búsqueda de información específica, agilizando los diversos procesos.
- **Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.7% al 3T22 (vs. 0.6% al 3T21).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva les ha permitido mantener una calidad de cartera sana.

¹ Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agro Firme y/o la Empresa)

- **Reducción en los niveles de dependencia hacia su principal fondeador, con el 75.3% sobre el monto autorizado (vs. 87.8% al 3T21).** La mayor diversificación en sus herramientas de fondeo permitió reducir la dependencia hacia FND².
- **Disminución en la concentración de principales clientes respecto al capital contable a 0.7x veces al 3T22 (vs. 0.8x al 3T21).** Con el fortalecimiento del capital contable, la concentración de los diez clientes principales se vio beneficiada.

Desempeño Histórico

- **Reducción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 36.1%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.6x veces y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x (vs. 37.3%, 1.9x y 1.6x al 3T21; 30.6%, 1.9x y 1.5x en el escenario base).** Dicha reducción obedece al mayor volumen de activos sujetos a riesgos de crédito, pese a esto, dichos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza.
- **Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.7% al 3T22 (vs. 0.6% al 3T21 y 0.5% en el escenario base).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva les ha permitido mantener una calidad de cartera sana.
- **Se mantiene adecuada rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% al 3T22 (vs. 2.6% al 3T21 y 2.3% en el escenario base).** El mayor monto de comisiones por apertura de contratos de fondeo y la reducción en el *spread* de tasas, generó resultados netos 12m menores, con P\$10.4m a septiembre de 2022 (vs. P\$13.5m a septiembre de 2021 y P\$13.4m en el escenario base).
- **Reducción en el MIN Ajustado, al ubicarse en 7.2% al 3T22 (vs. 7.9% al 3T21 y 7.5% en el escenario base).** La mayor generación de estimaciones preventivas 12m de P\$1.8m en septiembre de 2022 afectó dicha métrica (vs. -P\$2.8m en septiembre de 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Implementación de un área de auditoría interna.** Lo anterior, fortalecería y brindaría mayor transparencia a los procesos internos de la Empresa.
- **Niveles de rotación de personal en niveles inferiores a 10.0%.** Dicha reducción indicaría una adecuada gestión y retención del personal, lo que beneficiaría la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** La disminución limitaría a la Empresa al pago de sus obligaciones con costo como consecuencia de una cartera vigente afectada.
- **Deterioro acelerado en la calidad de cartera con un IMOR e IMOR Ajustado por encima de 4.0% de manera constante.** Un aumento descontrolado en la calidad de cartera que presione los índices de morosidad y morosidad ajustada afectaría al desempeño financiero de la Empresa y, por ende, su calificación.

² Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND).

Anexo - Estados Financieros

Balance: Agro Firme Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
ACTIVO	573.5	580.1	463.3	540.7	597.2
Disponibilidades	2.6	1.0	14.0	1.8	2.2
Inversiones en Valores	20.7	75.0	43.7	10.4	22.2
Total Cartera de Crédito Neta	534.3	489.6	391.5	507.6	542.8
Cartera de Crédito	543.0	497.3	397.4	512.4	546.4
Cartera de Crédito Vigente	538.0	494.2	396.5	509.3	545.8
Créditos Comerciales	538.0	494.2	396.5	509.3	545.8
Cartera de Crédito Vencida	5.1	3.1	0.8	3.1	0.6
Créditos Comerciales	5.1	3.1	0.8	3.1	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.7	-7.7	-5.8	-4.8	-3.5
Otras Cuentas por Cobrar¹	1.2	4.1	4.8	4.7	5.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.3	1.2	1.8	8.4	6.5
Otros Activos²	10.4	9.1	7.5	7.9	6.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.4	9.1	7.5	7.9	6.3
PASIVO	406.7	401.2	266.8	344.8	391.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	401.8	395.9	262.7	341.5	387.8
De Corto Plazo	184.5	386.6	237.9	325.1	370.0
De Largo Plazo	217.3	9.3	24.8	16.4	17.8
Otras Cuentas por Pagar	4.8	5.0	3.8	3.3	3.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.8	2.9	2.7	3.3	0.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.0	2.1	1.1	0.0	2.6
CAPITAL CONTABLE	166.9	178.9	196.6	195.9	206.2
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	106.9	118.9	136.6	135.9	146.2
Reservas de Capital	3.8	4.9	5.9	4.9	5.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	81.3	93.4	113.0	114.1	130.7
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	16.9	9.7
Deuda Neta	378.6	319.8	204.9	329.4	363.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar

Estado de Resultados: Agro Firme Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	94.0	86.3	63.7	43.7	52.2
Gastos por Intereses	49.7	41.2	26.6	18.1	25.4
Margen Financiero	44.3	45.2	37.1	25.5	26.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.3	-1.0	-1.8	-2.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.0	46.2	38.9	28.4	26.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.2	0.8	0.2	2.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.3	0.6	0.5	0.6	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	45.2	46.7	38.6	28.8	23.7
Gastos de Administración y Promoción	14.8	18.0	19.7	11.9	14.0
Resultado de la Operación	30.4	28.6	18.9	16.9	9.7
Impuestos a la Utilidad Causados	8.6	7.9	1.3	0.0	0.0
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	16.9	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

+ Utilidad en Venta de Equipo de Transporte

Métricas Financieras	2019	2020	2021	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.9%	0.6%	0.2%	0.6%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.6%	0.2%	0.6%	0.7%
MIN Ajustado	7.2%	8.0%	8.2%	7.9%	7.2%
Índice de Cobertura	1.7	2.5	6.9	1.5	5.9
Índice de Eficiencia	32.6%	39.5%	53.6%	50.6%	62.0%
ROA Promedio	3.5%	3.5%	3.6%	2.6%	2.0%
Índice de Capitalización	29.9%	31.8%	43.9%	37.3%	36.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.4	1.6	1.9	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.9	1.6	1.5
Spread de Tasas	4.6%	4.9%	4.3%	4.4%	3.6%
Tasa Activa	15.4%	14.9%	13.4%	13.0%	14.3%
Tasa Pasiva	10.8%	10.0%	9.1%	8.6%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	16.9	9.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	-1.0	-1.8	-2.8	0.8
Provisiones	0.3	-1.0	-1.8	-2.8	0.8
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	75.2	-54.4	31.3	64.7	21.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.9	45.8	99.9	-15.1	-152.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-0.6	-0.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	-11.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.8	1.4	1.6	1.2	1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-64.1	-5.9	-133.3	-54.4	125.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	-1.7	-0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.3	0.0	-0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-24.0	-15.6	-2.2	-6.2	-17.5
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	3.1	-0.6	-7.2	-4.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.9	3.1	-0.6	-7.2	-4.7
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-8.7	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.5	-8.7	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.5	-1.5	12.9	0.7	-11.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	2.6	1.1	1.1	14.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.6	1.1	14.0	1.8	2.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	16.9	9.7
+ Estimaciones Preventivas	0.3	-1.0	-1.8	-2.8	0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-0.6	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	-1.7	-0.6
FLE	22.2	16.9	14.0	11.8	12.2

Glosario de IFNB's

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / 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. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	7 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 - 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.
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).