

Calificación

UCSM AP

HR AP3

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AP3- a HR AP3 con Perspectiva Estable para Unión de Crédito San Marcos

La revisión al alza de la calificación para UC San Marcos¹ se sustenta en la sana calidad del portafolio, al exhibir índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.0% al tercer trimestre del 2022 (3T22), lo que representa su principal fortaleza. Adicional a esto, la UC mantiene adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 37.7%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0 (x) veces y la razón de apalancamiento de 2.5x al 3T22 (vs. 32.6%, 1.0x y 2.7x al 3T21). Respecto al capital humano, UC San Marcos mostró un fortalecimiento en la capacitación a sus colaboradores, con 19.3 horas en promedio y una reducción en la rotación de personal, con un índice de 25.0%, lo cual fue apoyado por la mejora en los procesos de contratación del personal (vs. 17.5 horas y 50.0% al 3T21). Por otro lado, la UC continúa con la mejora y actualización de sus sistemas, en donde se concluyó con el proyecto de digitalización de expedientes de sus socios, el cual prevén se digitalicen al 100.0% al cierre de 2022. Finalmente, la Unión de Crédito mantiene un Consejo de Administración con niveles de independencia superiores a las consideradas como sanas prácticas de gobernanza, con 40.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones.

Factores Considerados

- **Calidad del portafolio total en niveles de fortaleza, al mantener índices de morosidad y morosidad en niveles de 0.0% al 3T22 (vs. 0.0% al 3T21).** Lo anterior obedece a los adecuados procesos de seguimiento y cobranza, aunado a la base de socios que mantiene la UC.
- **Fortalecimiento en las horas de capacitación al personal, con un promedio de 19.3 horas por colaborador.** Al respecto, UCSM otorgó un total de 28 cursos a sus 8 colaboradores totales, lo cual se encuentra en línea con lo recomendado como sanas prácticas.
- **Niveles de independencia superiores al recomendado como sanas prácticas de Gobierno Corporativo, con un 40.0% de independencia.** El nivel de independencia que mantiene el Consejo de Administración indica un adecuado proceso de toma de decisiones.
- **Reducción en los niveles de rotación del personal, con un índice de 25.0% al 3T22 (vs. 50.0% al 3T21).** El fortalecimiento en los mecanismos de contratación permitió encontrar perfiles más alineados al negocio que atiende la UC.
- **Reducción en la concentración a capital contable por parte de sus diez principales socios, con una concentración de 1.7x al 3T22 (vs. 2.2x al 3T21).** Pese a esto, la UC muestra una elevada concentración a capital contable, sin embargo, esto es resultado de la base de socios que mantiene.
- **Aumento en la concentración a tesorería por parte de sus diez socios ahorradores principales, con 22.9x al 3T22 (vs. 4.7x al 3T21).** Lo anterior obedece a la reducción en las disponibilidades, con P\$2.9m (vs. P\$14.4m en septiembre de 2021).

¹ Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UCSM y/o UC San Marcos y/o la Unión de Crédito).

Desempeño Histórico

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 37.7% al 3T22 (vs. 32.6% al 3T21).** Dicho fortalecimiento obedece a la contante generación de resultados netos, lo cual favoreció al capital contable. Asimismo, la mejora en el indicador se atribuye a una baja en los activos productivos promedio.
- **Adecuado control de los gastos administrativos, resultando en un índice de eficiencia en niveles de 57.3% al 3T22 (vs. 64.4% al 3T21).** Al respecto, la UC tuvo gastos de administración 12m con un monto de P\$4.2m, lo cual aunado a los mayores ingresos totales de la operación, benefició dicho indicador (vs. P\$4.1m en septiembre de 2021).
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 2.7% y 9.5% al 3T22 (vs. 2.4% y 8.9% al 3T21).** El incremento en el *spread* de tasas, aunado a la mayor percepción de otros ingresos de la operación, permitió generar resultados netos 12m de P\$4.7m (vs. P\$3.5m en septiembre de 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Niveles de rotación en niveles inferiores a 10.0% de manera sostenida.** La retención del personal aunado a un constante fortalecimiento en la capacitación al personal impactaría de manera positiva la calificación de la Unión de Crédito.
- **Estabilidad de los índices de morosidad en los niveles mostrados históricamente, mostrando un mayor volumen operativo.**

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 en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad superior a 3.0%.** Lo anterior, indicaría un debilitamiento en los procesos de seguimiento y cobranza, lo que afectaría negativamente la calificación crediticia.
- **Reducción en el índice de capitalización, en niveles inferiores a 20.0%.** La afectación en la posición de solvencia indicaría presiones financieras, afectando la calificación.

Anexo - Estados Financieros

Balance: UC San Marcos (En millones de Pesos)	2019	Anual 2020	2021	Trimestral 3T21	3T22
ACTIVO	100.7	162.3	175.0	179.9	168.1
Disponibilidades	5.4	2.6	1.1	14.4	2.9
Total Cartera de Crédito Neto	62.3	117.4	125.6	113.2	109.2
Cartera de Crédito Total	62.6	118.0	126.3	113.8	109.8
Cartera de Crédito Vigente	62.6	118.0	126.3	113.8	109.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.3	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
Otros Activos	33.0	42.3	48.3	52.3	56.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.3	0.8	3.1	2.2	2.4
Inventarios y Mercancías	0.0	0.3	0.0	0.5	0.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1.2	1.0	1.3	1.2	1.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	28.0	37.8	41.9	44.5	49.2
Impuestos diferidos (a favor)	0.9	1.7	2.0	2.7	2.4
Otros Activos Misc. ²	0.6	0.6	0.0	1.2	1.0
PASIVO	61.1	118.5	127.4	133.0	116.6
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	60.5	114.0	124.8	125.9	113.6
De Corto Plazo	53.6	78.9	99.5	94.9	87.1
De Largo Plazo	6.9	35.1	25.3	31.0	26.6
Otras Cuentas por Pagar	0.6	4.4	2.5	7.0	2.8
Impuestos a la utilidad por pagar	0.0	0.0	0.0	1.4	1.3
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.6	4.4	2.5	5.6	1.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
CAPITAL CONTABLE	39.6	43.8	47.6	46.9	51.5
Capital Contribuido	20.3	20.5	20.8	20.8	20.9
Capital Ganado	19.3	23.3	26.8	26.1	30.6
Reservas de Capital	10.0	10.0	9.9	10.0	9.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	6.2	9.4	13.3	13.3	16.9
Resultado Neto del Ejercicio	3.2	4.0	3.6	2.8	3.9
Deuda Neta	55.1	111.3	123.7	111.5	110.7
Portafolio Total	90.6	155.8	168.2	158.3	159.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría S.C.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos al valor agregado a favor + Deudores Diversos - Estimación por irrecuperabilidad

2.- Otros activos misceláneos: Pensiones de personal y primas de antigüedad + impuestos y PTU diferidos a favor

3.- Otras cuentas por pagar: Proveedores + Impuestos + Honorarios por asesoría + Otros

Edo. De Resultados: UC San Marcos (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	10.8	10.2	12.7	9.6	11.2
Ingresos por Arrendamiento	13.2	20.3	18.2	13.3	16.2
Gastos por Intereses y Otros Financieros	5.9	5.6	7.9	5.8	7.1
Depreciación de equipo de arrendamiento	10.9	12.1	15.4	11.1	13.6
Margen Financiero	7.3	12.8	7.6	6.0	6.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7.3	12.4	7.4	5.8	6.6
Otros Ingresos de la Operación ¹	2.5	-2.1	3.7	1.7	2.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	9.8	10.3	11.1	7.5	9.0
Gastos de Administración	5.7	5.7	6.8	4.5	4.5
Utilidad de Operación	4.0	4.6	4.2	3.0	4.5
ISR y PTU Causado	0.0	1.2	0.8	0.9	0.9
ISR y PTU Diferidos	0.9	-0.5	-0.2	-0.8	-0.3
Resultado Neto	3.2	4.0	3.6	2.8	3.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría S.C.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Primas de seguros + Utilidad por venta de activo fijo + Ingresos por departamento de compras en común + Recuperación crediticia

Razones Financieras	2019	2020	2021	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	NA	NA	N/A	N/A
MIN Ajustado	6.5%	10.3%	4.4%	4.9%	5.0%
Índice de Eficiencia	49.3%	59.3%	84.0%	64.4%	60.4%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	4.7%	4.1%	3.6%	4.2%
ROA Promedio	4.5%	3.1%	2.1%	2.4%	2.7%
ROE Promedio	13.8%	9.5%	7.9%	8.9%	9.5%
Índice de Capitalización	42.4%	30.6%	31.1%	32.6%	37.7%
Razón de Apalancamiento	2.1	2.1	2.7	2.7	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0
Tasa Activa	26.1%	25.2%	18.6%	18.9%	21.7%
Tasa Pasiva	9.5%	7.0%	6.6%	6.6%	7.8%
Spread de Tasas	16.5%	18.2%	12.0%	12.2%	13.8%
Flujo Libre de Efectivo**	7.0	25.3	14.8	15.5	18.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría S.C.

Flujo de Efectivo: UC San Marcos (En millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Utilidad (Pérdida) Neta	3.2	4.0	3.6	2.8	3.9
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2
Depreciación y Amortización	7.1	15.6	15.1	11.2	13.8
Flujo Derivado del Resultado Neto	9.5	21.7	20.0	16.0	19.0
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	10.2	-49.4	-13.1	1.7	14.8
Decremento (Incremento) en Impuestos Diferidos	2.0	-2.5	-1.4	-2.8	-1.6
Incremento (Decremento) en Otros Activos	0.4	3.2	0.9	-0.7	-0.9
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	11.1	-55.5	-8.5	4.0	16.3
Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar	-2.2	1.5	-2.3	-1.3	0.7
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-1.1	3.8	-1.9	2.6	0.2
Incremento (Decremento) Otros Pasivos Operativos	-0.1	0.1	-0.0	-0.0	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	19.6	-27.7	6.9	17.7	33.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-11.5	-28.8	-19.4	-18.1	-20.9
Adquisición (Venta) de Mobiliario y Equipo	-11.5	-28.8	-19.4	-18.1	-20.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	8.1	-56.5	-12.5	-0.5	12.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-8.5	53.8	10.9	12.2	-11.1
Financiamientos Bancarios y Captación	-8.7	53.5	10.8	12.0	-11.2
Incremento (Decremento) neto de Efectivo	-0.4	-2.8	-1.5	11.8	1.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	5.8	5.4	2.6	2.6	1.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	5.4	2.6	1.1	14.4	2.9
Flujo Libre de Efectivo	7.0	25.3	14.8	15.5	18.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría S.C.

**FLE = Flujos Derivado del Resultado Neto + Depreciación y Amortización + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

+Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por pagar

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2019	2020	2021	3T21	3T22
Flujo Derivado del Resultado Neto	3.2	4.0	3.6	2.8	3.9
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2
+ Depreciación y Amortización	7.1	15.6	15.1	11.2	13.8
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-2.2	1.5	-2.3	-1.3	0.7
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-1.1	3.8	-1.9	2.6	0.2
FLE	7.0	25.3	14.8	15.5	18.8

Glosario de Uniones de Crédito

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

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación + Quebrantos + Cambios en Cuentas por Cobrar + Cambio en 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 de Socios.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m + Ingresos por Intereses de Arrendamiento Puro 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

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

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	13 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	3T19 - 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría, S.C. proporcionada por la Unión de Crédito.
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).