

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/02/2023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BANORTE
RAZÓN SOCIAL	BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 23-2 & 23-3, que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$11,500m en vasos comunicantes

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de febrero de 2023) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 23-2 & 23-3, que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$11,500m en vasos comunicantes

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 & 23-3 se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Banorte, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de septiembre de 2022, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte, así como en su fortaleza financiera. En este sentido, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.1% al 4T22 (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base), así como en su rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico y neto se ubicaron en 22.5% y 22.9% al 4T22 (vs. 23.8% y 24.7% a 4T21 y 21.4% y 22.2% en el escenario base). Es importante mencionar que Banorte continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en el País.

Las emisiones de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 & 23-3 se pretenden realizar al amparo del Programa autorizado el 12 julio de 2018, por un monto de P\$11,500 millones (m), una vigencia de aproximadamente 2 y 4 años respectivamente, un pago de cupón de 28 días y a una tasa de TIIE 28 más una sobretasa por determinar para cada emisión. Los recursos de la Emisión serán destinados para fines corporativos del Banco, para mejorar su perfil de liquidez y permitir el crecimiento de las operaciones.

Perfil del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple, regulada por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y forma parte de Grupo Financiero Banorte como la principal subsidiaria. Sus actividades consisten en recibir depósitos, aceptar y otorgar préstamos y créditos, captar recursos del público, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, swaps, opciones y contratos adelantados) y otras operaciones de banca múltiple. Al cierre del cuarto trimestre de 2022, se ubica como el tercer banco más importante en México por tamaño de activos y conforma parte del G7, lo que demuestra su importancia sistémica local.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.9% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 24.7% y 1.2x al 4T21 y 22.2% y 1.2x en el escenario base). La ligera disminución en la solvencia del Banco se da como resultado de que al cierre de 2021 se observaba el incremento del indicador como resultado de la emisión de notas de capital, efecto que se diluyó en los últimos 12m.

FECHA: 02/02/2023

Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base). El crecimiento en los ingresos por intereses por mayor colocación de cartera, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas y al adecuado control de gastos de administración resultó en una mayor rentabilidad.

Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.1% al 4T22 (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base). Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio.

Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 154.6% (vs. 201.7% al 4T21 y 176.3% en el escenario base). Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco a través de sus activos líquidos y equivalentes a efectivo.

Expectativas para Periodos Futuros

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.3% en 2023 y de 23.6% en 2024. La continua generación de utilidades, en línea con el crecimiento esperado de la cartera, mantendría los indicadores de solvencia en niveles sólidos y estables, a pesar del continuo pago esperado de dividendos.

Tendencia ligeramente al alza en los indicadores de morosidad con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.5% y 3.0% al 4T23 y de 1.5% y 3.2% al 4T24 (vs. 1.0% y 2.1% al 4T22). La morosidad del Banco continuaría mostrándose en niveles bajos comparados con los del sector, con ligero crecimiento hacia los próximos ejercicios en línea con nuestras expectativas económicas.

Factores Adicionales Considerados

Importancia sistémica. Banorte forma parte de los siete bancos con importancia sistémica local (G7), donde se considera una alta probabilidad de apoyo por parte del gobierno, dada su relevancia para la economía del país.

Fortaleza en factores ESG. Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y sociales, por lo que se consideran etiquetas Superiores dentro del análisis de factores ESG.

Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte. A través de las diversas empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, con lo que obtiene los recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco. Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.

Índice de capitalización inferior al 12.0%. Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.

Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida. La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría presionar la liquidez del Banco.

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, los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 y BANORTE 23-3 obtuvieron una calificación de "AAA.mx" por parte de Moody's, la cual fue otorgada con fecha del 2 de febrero de 2023.

FECHA: 02/02/2023

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación de Banorte en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022. HR Ratings realizó un análisis comparativo contra las cifras registradas en el periodo anterior tomando en cuenta la adopción de la norma IFRS 9.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco mostró un crecimiento anual de 11.7%, al pasar de P\$810,697m en diciembre de 2021 a P\$905,914m en diciembre de 2022 (vs. P\$859,760m esperado en el escenario base). Este crecimiento se atribuye principalmente a la recuperación observada en la demanda de créditos posterior a la pandemia que causó afectaciones en la colocación, al mostrarse crecimiento principalmente en la cartera comercial, atribuible a los créditos empresariales, así como en las carteras de consumo y de vivienda. De igual forma, esto se da como resultado de la estrategia de personalización y servicio al cliente en la que Banorte se ha enfocado.

Por parte de la calidad de la cartera, el índice de morosidad del Banco se colocó en 1.0% al 4T22, quedando en línea con lo observado el año anterior y con lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 0.9% al 4T21 y 1.2% en el escenario base). En este sentido, la cartera vencida presentó un incremento al pasar de P\$7,250m en diciembre de 2021 a P\$9,143m en diciembre de 2022, lo cual fue compensado con el crecimiento en la colocación observada en los últimos 12m (vs. P\$10,694m en el escenario base).

Al analizar el desempeño de la morosidad por tipo de cartera, la cartera comercial, que incluye los créditos empresariales, gubernamentales y a entidades financieras, mantuvo el IMOR en niveles estables al pasar de 0.6% a 0.7% del 4T21 al 4T22, lo cual se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera empresarial. Por su parte, la morosidad de la cartera de consumo presentó un incremento en los últimos trimestres, principalmente por el comportamiento observado en créditos personales y tarjetas de crédito, debido al entorno inflacionario y macroeconómico que está afectando a los consumidores. Con esto, el IMOR de esta cartera se colocó en 2.4% al 4T22 (vs. 2.0% al 4T21). Finalmente, la morosidad de la cartera de vivienda se mantiene en niveles similares observados en el mismo periodo del año anterior con 0.8% al 4T22 (vs. 1.0% al 4T21). Con respecto al índice de morosidad ajustado de la cartera total del Banco, este se posicionó en 2.1% al 4T22, mostrando una disminución con respecto al año anterior, y quedó en línea con las expectativas en un escenario base (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base). Esta mejora se da ya que al cierre de diciembre de 2021 aún se mostraba el efecto de los castigos extraordinarios realizados como resultado de las medidas preventivas tomadas por el Banco ante la contingencia sanitaria. Asimismo, HR Ratings considera que la cartera de crédito ha mostrado un bajo impacto derivado de la contingencia sanitaria y el entorno macroeconómico, manteniendo así sanos niveles de morosidad en comparación con el sector.

Cobertura de la Empresa

El Banco genera estimaciones preventivas con base en las calificaciones de cartera, que a su vez se basan en las reglas emitidas por la SHCP y la metodología establecida por la CNBV. En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$11,722m al cierre de diciembre de 2022, ubicándose 15.7% por debajo de lo esperado (vs. P\$11,107m en diciembre de 2021 y P\$13,914m en el escenario base). Con esto, y al considerar adicionalmente los castigos y otros movimientos netos de las reservas crediticias, la estimación preventiva para riesgos crediticios en balance pasó de P\$15,744m en diciembre de 2021 a P\$16,961m en diciembre de 2022, lo cual se traduce en un índice de cobertura de 1.9x al 4T22 (vs. 2.2x al 4T21 y 1.8x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco mostraron un crecimiento anual de 36.8%, al pasar de P\$165,732m en diciembre de 2021 a P\$226,642m en diciembre de 2022, y quedaron por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$169,751m en el escenario base). Esto se explica por el incremento observado en la cartera total del Banco por encima de nuestras expectativas, así como por el comportamiento al alza en las tasas de interés durante la segunda mitad del año, misma que benefició la generación de intereses. En este sentido, la tasa activa se colocó en 15.7% al 4T22 (vs. 12.0% al 4T21 y

FECHA: 02/02/2023

11.7% en el escenario base).

En este mismo sentido y en línea con el incremento observado en los pasivos con costo, los gastos por intereses crecieron 44.7% al acumular un monto de P\$141,399m en diciembre de 2022. Con esto, la tasa pasiva se colocó en 10.8% al 4T22, donde también se reflejó el impacto de mayores costos de fondeo por el entorno de alza de tasas (vs. P\$97,748m y 7.7% en diciembre de 2021 y P\$94,835m y 7.2% en el escenario base). Es importante mencionar que el incremento en la tasa pasiva se da como resultado de una mayor participación de las operaciones por reportos. No obstante, el crecimiento de la tasa pasiva fue más controlado en comparación con la activa, lo que benefició el margen de tasas del Banco.

Con este incremento en el spread de tasas, el cual pasó de 4.2% al 4T21 a 4.9% al 4T22, el margen financiero 12m mostró un crecimiento anual de 25.4% al acumular un monto de P\$85,243m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$67,984m en diciembre de 2021 y P\$74,917m en el escenario base). Adicionalmente, la menor generación de estimaciones preventivas 12m mencionada anteriormente provocó que el margen financiero ajustado 12m acumulara un monto de P\$73,521m en diciembre de 2022, lo cual colocó al MIN Ajustado en 5.1%, por encima del observado el año anterior y al esperado en un escenario base (vs. P\$56,877m y 4.1% en diciembre de 2021 y P\$61,003m y 4.2% en el escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas mostraron un crecimiento anual de 10.5%, atribuido a la recuperación en colocación de cartera mostrada durante los últimos 12m, además del crecimiento en operaciones de TPV, disposición de efectivo y adquirencia, lo cual se da como resultado de la reactivación de actividades económicas que incrementaron la transaccionalidad. En este sentido, estas acumularon un monto 12m de P\$16,188m en diciembre de 2022 (vs. P\$14,649m en diciembre de 2021 y P\$16,258m en el escenario base).

Por otra parte, los otros ingresos y el resultado por intermediación 12m en conjunto presentaron una importante disminución anual al ubicarse en -P\$1,900m al 4T22 (vs P\$826m al 4T21 y P\$1,173m en un escenario base). Esto se da como resultado del cambio de registro contable de las aportaciones al IPAB, que antes se registraban en gastos de administración y ahora se encuentran en el rubro de otros ingresos de la operación. El efecto anterior se vio ligeramente contrarrestado con el resultado por intermediación, a pesar de que este mostró una disminución anual de 20.6% a niveles de P\$2,931m en diciembre de 2022 (vs. P\$3,691m en diciembre de 2021). Con esto, los ingresos totales de la operación acumularon un monto 12m de P\$87,809m en diciembre de 2022, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$72,352m en diciembre de 2021 y P\$78,434m en un escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m se mantuvieron en línea con lo observado en el año anterior, así como con nuestras expectativas, al acumular un monto de P\$40,942m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$37,261m en diciembre de 2021 y P\$42,314m en el escenario base). Este adecuado control de gastos se da como resultado del crecimiento de estos debido al crecimiento de las operaciones del Banco y la inversión en temas digitales. Esto, aunado a la mayor generación de ingresos de la operación, provocó que el índice de eficiencia presentara una mejora al colocarse en 41.1% al 4T22, lo cual refleja que la inversión en tecnología y en transformación digital está generando economías de escala (vs. 45.3% al 4T21 y 45.8% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia del Banco continúa mostrándose en buenos niveles.

Rentabilidad y Solvencia

El crecimiento mostrado en el margen financiero provocado por un incremento en los ingresos por intereses, en conjunto con un adecuado control de gastos de administración y el desempeño de los ingresos no financieros, provocaron una generación de utilidades netas 12m de P\$34,549m al cierre de diciembre de 2022, lo cual se compara con P\$26,086m en diciembre de 2021 y P\$26,773m en el escenario base. En línea con esto, la rentabilidad mostró un beneficio al presentar un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, el índice de capitalización básico y neto mostraron una disminución, al colocarse en 22.5% y 22.9% al 4T22, aunque se mantienen en niveles de fortaleza respecto al sector (vs. 23.8% y 24.7% al 4T21 y 21.4% y 22.2% en el escenario base). Esta ligera disminución se da a pesar de un crecimiento en la generación de utilidades, como resultado del incremento en activos sujetos a riesgo de mercado por el crecimiento en la captación, así como por la dilución del efecto de la emisión de notas de capital el año anterior, la cual provocó un aumento en la solvencia del Banco.

FECHA: 02/02/2023

Es importante mencionar que el Banco llevó a cabo el pago de dividendos en los últimos 12m, en el segundo trimestre de 2022 por P\$26,416m. Lo anterior incluye el 50.0% del dividendo ordinario de los ejercicios de 2019 y 2020, ya que Banorte no llevó a cabo pagos de dividendo como medida prudencial adoptada durante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, se incluye el pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2021. A pesar de estos movimientos, se muestra que Banorte se mantiene en niveles de fortaleza en su posición de solvencia.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al fondeo y pasivos del Banco, se observa que la captación tradicional presentó un incremento anual de 14.0% para ubicarse en un monto de P\$915,715m al 4T22 (vs. P\$803,189m al 4T21 y P\$893,148m en el escenario base). Esto se dio principalmente a través de un crecimiento de 15.8% en los depósitos de exigibilidad inmediata, particularmente aquellos correspondientes a cuentas de cheques sin intereses. Esto compensó un bajo crecimiento de la captación a plazo, la cual se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores. Lo anterior sigue la estrategia del Banco, que en trimestres pasados se ha enfocado en la captación de depósitos de exigibilidad inmediata.

Por su parte, los préstamos interbancarios mostraron una disminución de 31.3% para ubicarse en P\$14,822m al 4T22 (vs. P\$21,562m al 4T21 y P\$23,689m en el escenario base). Esto se atribuye al pago de préstamos de corto plazo a partir del segundo trimestre de 2020, cuyo saldo había incrementado como medida precautoria ante la contingencia, con lo que ahora se muestran en los niveles observados prepandemia. En este sentido, la suma de la captación y los préstamos interbancarios ascendió a P\$930,538m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$824,751m en diciembre de 2021). A pesar de observarse un fortalecimiento en el capital contable a través de la generación de utilidades, este se vio contrarrestado por el incremento en los pasivos, así como por el pago de dividendos en los últimos 12m. Con lo anterior, se observa una razón de apalancamiento ajustada ligeramente mayor a la observada anteriormente, que se posicionó en 8.9x al 4T22 (vs. 8.7x al 4T21 y 9.7x en el escenario base).

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores, al colocarse en 1.2x al 4T22 (vs. 1.2x al 4T21 y en el escenario base). HR Ratings considera que el apalancamiento del Banco se mantiene en niveles adecuados, considerando su volumen de operaciones y posicionamiento de mercado.

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Banorte se mantiene en niveles de fortaleza al colocarse en 154.6% al 4T22, lo cual se encuentra por encima del mínimo regulatorio y muestra una sana evolución (vs. 201.7% al 4T21 y 176.3% en el escenario base). Finalmente, el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN o NSFR) se posicionó en 130.8% al 4T22, con lo que se mantiene por encima del mínimo regulatorio (vs. 141.0% al 4T21 y 132.7% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene un perfil de liquidez en niveles de fortaleza.

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

Cecile Solano
Asociada
cecile.solano@hrratings.com

FECHA: 02/02/2023

Angel García
Director Ejecutivo Sr. 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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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

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 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.

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".

FECHA: 02/02/2023

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