Financiera Cualli

S.A.P.I. de C.V., SOFOM. E.N.R.

HR AP3

Instituciones Financieras
11 de abril de 2023

Calificación

Financiera Cualli AP	HR AP3
Perspectiva	Negativa

Evolución de la Calificación AP

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa para Financiera Cualli

La modificación de la Perspectiva para Financiera Cualli[1] se basa en el incremento observado en el índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.9% y 7.3% en 2022, principalmente por un crecimiento relevante en los bienes garantizados, los cuales son créditos que están en proceso de recuperación judicial o extrajudicial y cuentan con garantías hipotecarías o garantía fiduciaria, los cuales fueron adquiridos a una empresa relacionada (vs. 3.5% y 4.1% en 2021). A pesar de lo anterior, la Empresa mantiene un adecuado plan de capacitación, al exhibir un promedio de horas por empleado de 20.8 horas, en donde se han impartido cursos para reforzar las áreas de administración, finanzas, marketing, jurídico, operaciones, entre otras (vs. 22.6 horas por empleado en 2021). Con relación a los niveles de rotación, al cierre de 2022 se muestra un índice de rotación en niveles de 34.5%, así como un promedio de 27.5% en los últimos cuatro años, y en donde es importante mencionar que dicho indicador muestra un comportamiento variable año con año, dado el volumen y tamaño de la Empresa. Por último, se muestra una mejoría en las herramientas de fondeo, al exhibir una disponibilidad de 34.1% y la contratación de nueve líneas de fondeo (vs. cuatro líneas de fondeo en 2021).

Principales Factores Considerados

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.9% y 7.3% en 2022 (vs. 3.5% y 4.1% en 2021).** Esto fue derivado del crecimiento orgánico en la cartera de crédito, así como un crecimiento relevante en los bienes garantizados, los cuales son créditos que están en proceso de recuperación judicial y cuentan con garantías hipotecarías o a través del patrimonio de un fideicomiso.
- **Adecuado plan de capacitación.** En línea con lo anterior, la Empresa realizó capacitaciones en las áreas de sistemas, jurídico, autoría, cumplimiento, administración, finanzas, comercial, crédito, inmobiliaria, cartera y operaciones, bajo esquemas *online* y presencial destacando cursos en relación a la operación de la Empresa, como lo son: cobranza, ventas, PLDFT, crédito, entre otros.
- **Moderados niveles de rotación.** Al cierre de 2022 la Empresa muestra un índice de rotación en niveles de 34.5%, principalmente por la baja de 10 colaboradores, lo que se compara con el 11.3% y 3 bajas en 2021. Asimismo, al tomar un promedio de los cuatro años observados, el índice de rotación se ubicó en 27.5%, manteniéndose en niveles adecuados.
- **Moderada concentración en los diez clientes principales.** Al cierre de 2022, se muestra una concentración de sus diez clientes principales por 1.2x a capital contable, mostrando una sensibilidad moderada al comportamiento de estos.
- **Mayor diversificación de fondeo.** La Empresa muestra una mejoría en sus fuentes de fondeo, ya que en 2022 se contrataron nueve líneas de fondeo provenientes de cuatro instituciones financieras, lo que muestra una disponibilidad de 34.1%.

[1] Financiera Cualli, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Cualli y/o la Empresa).

- **Adecuados procesos de auditoría.** En 2022 se realizaron 11 auditorías internas, en donde se encontraron cuatro hallazgos, de los cuales tres ya fueron resueltos y una más se encuentra en etapa de seguimiento. Asimismo, se esperan auditoría para 2023 en las áreas operacionales de la Empresa, principalmente las áreas de crédito, gobierno corporativo, cobranza y tesorería.

Desempeño Histórico y Otros Factores Considerados

- **Reducción de los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 22.4% en 2022 (vs. 28.9% en 2021).** A pesar de la constante generación de utilidades, el crecimiento observado de 50.7% anual en la cartera de crédito derivó en un deterioro de los indicadores.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** La Empresa mostró una utilidad neta de P$25.2m en 2022, lo que resultó en una ROA Promedio de 3.7%, marginalmente superior al observado en 2021 (vs. P$21.7m y 3.9% en 2021).
- **Políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** Al cierre de 2022, la Empresa muestra adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo a través de su Consejo de Administración y estructura de Comités. Sin embargo, en políticas ambientales y sociales se muestra un área de oportunidad en la implementación de políticas destinadas al otorgamiento de créditos con fines de inclusión o sostenibles.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 5.0%.** Lo anterior considerando principalmente la estrategia de monetización de los créditos garantizados que son considerados por HR Ratings en su cálculo de morosidad ajustada.
- **Menor dependencia en los diez clientes principales.** En caso de que la Empresa muestre una concentración de clientes principales por debajo de 0.8x a capital contable, conllevaría a una menor dependencia a ellos, por lo que, en caso del incumplimiento en algún cliente principal, la situación financiera podría no verse afectada de forma considerable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retraso en la recuperación y ejecución de los créditos garantizados.** En caso de que el índice de morosidad ajustado se mantenga en niveles superiores a 5.5% por una baja rotación y recuperación de las garantías hipotecarias, podría impactar negativamente la calificación.
- **Crecimiento sostenido en los niveles de rotación.** En línea con lo anterior, un deterioro en los procesos de contratación y capacitación, que conlleven a mostrar un crecimiento sostenido en los niveles promedio de rotación por arriba del 35.0% podría ocasionar un mayor riesgo operativo.
- **Deterioro en los cursos de capacitación.** En caso de que la Empresa muestre un deterioro en el perfil de los cursos de capacitación impartidos, así como un promedio de horas por empleado por debajo de 20 horas, podría conllevar a mostrar un decremento en la calificación de la Empresa.

Anexo- Estados Financieros

Balance: Financiera Cualli	Anual		
	2020	2021	2022
ACTIVO	**543.7**	**587.7**	**854.2**
Disponibilidades	**10.2**	**47.9**	**16.7**
Inversiones en Valores	**49.4**	**14.2**	**41.5**
Cartera de Crédito Neta	**422.4**	**449.8**	**680.9**
Cartera de Crédito	442.0	472.8	712.3
Cartera de Crédito Vigente	**430.4**	**456.1**	**684.6**
Créditos Comerciales	430.4	456.1	684.6
Cartera de Crédito Vencida	**11.6**	**16.8**	**27.7**
Créditos Comerciales	11.6	16.8	27.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-19.6**	**-23.0**	**-31.5**
Créditos Garantizados y Otras Operaciones en Regularización	**2.4**	**2.7**	**25.9**
Bienes Adjudicados	**34.9**	**33.6**	**20.5**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**5.5**	**4.4**	**7.5**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**3.0**	**2.9**	**2.8**
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	**2.5**	**1.5**	**4.7**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**11.8**	**22.9**	**29.7**
Otros Activos[1]	**7.1**	**12.3**	**31.6**
PASIVO	**410.1**	**439.4**	**687.7**
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	**284.6**	**341.1**	**633.2**
De Corto Plazo	66.5	164.4	363.6
De Largo Plazo	218.1	176.8	269.6
Préstamos de Partes Relacionadas	**117.1**	**86.2**	**38.4**
Otras Cuentas por Pagar	**4.5**	**9.4**	**10.3**
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.5	9.4	10.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**1.0**	**2.2**	**4.7**
Pasivos en Arrendamiento	**2.8**	**0.5**	**1.1**
CAPITAL CONTABLE	**133.6**	**148.4**	**166.6**
Capital Contribuido	**61.7**	**61.7**	**61.7**
Capital Social	61.7	61.7	61.7
Capital Ganado	**71.9**	**86.6**	**104.8**
Reservas de Capital	3.8	4.9	3.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	45.4	60.0	75.8
Resultado Neto	22.6	21.7	25.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1. Otros Activos: Pagos Anticipados, Acuerdos de Control Conjunto y Partidas Asociadas a Operaciones de Crédito.

Estado de Resultados: Financiera Cualli	Anual		
	2020	2021	2022
Ingresos por Intereses	**125.4**	**132.2**	**147.7**
Ingresos por Intereses	125.4	132.2	147.7
Gastos por Intereses	**50.5**	**53.7**	**65.4**
Gastos por Intereses	50.5	53.7	65.4
Margen Financiero	**75.0**	**78.5**	**82.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.8	3.4	8.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**56.2**	**75.1**	**73.8**
Comisiones y Tarifas Cobradas	10.2	8.9	11.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.9	8.9	10.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-0.9	-13.4	-7.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**59.6**	**61.7**	**67.4**
Gastos de Administración y Promoción	35.9	32.1	40.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**23.7**	**29.6**	**27.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	7.8	1.9
Resultado Neto	**22.6**	**21.7**	**25.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de cartera, ingresos por arrendamiento financiero, resultado por adjudicación de bienes, otros servicios, deterioro de bienes adjudicados, entre otros.

Metricas Financieras	2020	2021	2022
Spread de Tasas	12.6%	13.1%	11.1%
MIN Ajustado	11.8%	14.8%	11.9%
ROA Promedio	4.5%	3.9%	3.7%
Índice de Morosidad	2.6%	3.5%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	4.1%	7.3%
Índice de Eficiencia	45.8%	49.3%	53.1%
Índice de Capitalización	27.6%	28.9%	22.4%
Tasa Activa	26.3%	26.1%	23.8%
Tasa Pasiva	13.7%	13.1%	12.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.9	3.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.1
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3	1.3	1.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Cualli	Anual		
	2020	2021	2022
Resultado Neto	**22.6**	**21.7**	**25.2**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**19.9**	**6.1**	**12.1**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.5	0.0
Provisiones	18.8	5.6	12.1
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	-34.3	35.2	-27.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-50.7	-33.5	-243.1
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	1.7	-0.4	-23.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-9.4	-11.1	-6.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-11.8	1.3	13.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.9	-5.2	-19.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.7	6.0	3.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.0	-2.4	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-115.1**	**-9.8**	**-302.6**
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	1.1	-3.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**1.1**	**1.1**	**-3.1**
Actividades de Financiamiento			
Aportaciones al Capital / Pago de Dividendos	-9.4	-8.1	-5.9
Otros Movimientos al Capital	1.4	1.1	-1.1
Aumento en Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	82.4	25.6	244.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**74.4**	**18.6**	**237.2**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2.9**	**37.7**	**-31.2**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**7.3**	**10.2**	**47.9**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**10.2**	**47.9**	**16.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022
Resultado Neto	22.6	21.7	25.2
+ Estimaciones Preventivas	18.8	5.6	12.1
- Castigos de Cartera	6.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-9.4	-11.1	-6.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.7	6.0	3.4
FLE	22.9	22.3	33.9

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 y de Otros Organismos.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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 Estructuradas / Infraestructura

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

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

Corporativos / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González
+52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@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 (786) 464 0500

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 www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de abril de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) (con excepción del 2022) 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).