

Calificación

Fimubac AP HR AP3+
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación de Fimubac¹ se basa en la adecuada gestión de los procesos de originación y cobranza de la cartera. En este sentido, el índice de morosidad y morosidad se ubicó en 9.7% al segundo trimestre de 2023 2T23 (vs. 5.0% al 2T22). Lo anterior obedece a una infracción en el contrato de parte de una dependencia en el estado de Tabasco; al respecto, la Empresa vendió la cartera al originador como un crédito exigible desde el momento de su venta, por lo que Fimubac mantendría el monto en cartera vencida hasta que el originador termine de pagar el monto de cartera que se le vendió. Adicionalmente, la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) determinada en el análisis de cosechas muestra estabilidad al ubicarse en 7.7% y con una tendencia favorable en cosechas más recientes (vs. 7.7% al 2T22). Por otro lado, las horas promedio por colaborador de capacitación ascendieron a 56.5 al 2T23 (vs. 40.4 horas promedio al 2T22), Fimubac cumple con las horas promedio por colaborador, sin embargo, cuenta con un área de oportunidad en el programa de capacitación. Por otro lado, como resultado de un incremento en la rotación en el área de operación y comercial de Fimubac, el índice de rotación se ubicó en un nivel moderado de 25.8%. Por último, la Empresa mantiene una fortaleza en sus herramientas tecnológicas para el monitoreo y control de procesos internos, atención al cliente y control documental del portafolio.

Factores Principales Considerados

- **Indicadores de morosidad y morosidad ajustada en 9.7% al 2T23 (vs. 5.0% al 2T22).** Lo anterior se debe a una infracción en el contrato de parte de una dependencia en el estado de Tabasco; al respecto, la Empresa vendió la cartera al originador y se mantiene al corriente con su cobranza y administración.
- **Estabilidad en la TIH del portafolio al ubicarse en 7.7% de 2016 a 2018 (vs. 7.7% en la revisión anterior).** HR Ratings considera que el portafolio de la Empresa ha mostrado estabilidad en su comportamiento derivado del análisis de cosechas, reflejando sólidos procesos de originación y cobranza preventiva.
- **Incremento en la rotación del personal en 25.8% al 4T22 (vs. 2.8% al 4T21).** El índice de rotación de la Empresa refleja un deterioro derivado de un aumento en la rotación en su centro de contacto, sin embargo, Fimubac continúa fortaleciendo su capital humano, lo cual se refleja en una sólida estructura de personal y capacitación de nuevo capital humano.
- **Moderados niveles de capacitación, con un total de 56.5 horas promedio por colaborador (vs. 40.4 horas promedio al 2T22).** Al respecto, Fimubac cumple con las horas promedio por colaborador, sin embargo, cuenta con un área de oportunidad en la especialización por área en el programa de capacitación, ya que el 48.2% de las horas en el periodo obedecen a un curso de introducción para la fuerza de ventas.
- **Proceso de auditoría interna.** La Empresa lleva a cabo un adecuado plan de auditoría interna enfocada en procesos operativos. El plan es llevado a cabo por el Área de Auditoría Interna de Fimubac, el cual se considera adecuado en su alcance y reporte.

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

Desempeño Histórico

- **Sólidos niveles de solvencia, al posicionar el índice de capitalización en 52.4% al 2T23 (vs. 51.1% al 2T22).** La estabilidad en la originación de nueva cartera de crédito, así como el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades han mantenido el índice de capitalización en niveles de fortaleza.
- **Adecuada concentración de los diez principales clientes, los cuales representan 0.6 veces (x) el capital y el 33.2% de la cartera total al 2T23 (vs. 0.8x y 39.5% al 2T22).** Los clientes principales corresponden a operaciones de segundo piso, que tienen una fuente de pago de carteras diversificadas y cedidas a fideicomisos de fuente de pago.
- **Estrategia de fondeo enfocada en pasivos bursátiles estructurados.** La principal herramienta de fondeo de la Empresa es la Emisión de CEBURS Fiduciarios FIMUBCB 22, la cual le brinda liquidez para nueva originación a través de sus mecanismos de revolvencia de cartera.
- **ROA Promedio en niveles adecuados de 3.2% al 2T23 (vs. 6.5% al 2T22).** La utilidad neta 12m se ubicó en P\$127.5m en junio de 2023 (vs. P\$221.8m en junio de 2022), como resultado de las presiones en los márgenes operativos de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la participación independiente en el Consejo de Administración que se posicionara por encima del 25.0%.** Lo anterior denotaría una mayor fortaleza en cuanto a las sanas prácticas de gobierno corporativo.
- **Estabilidad en el índice de morosidad y morosidad ajustada en 3.5%.** Aunado al crecimiento de la cartera total, mantener un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 3.5% podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Robustecimiento en el plan de capacitación.** Un plan de capacitación con una adecuada distribución de cursos especializados por área continuaría fortaleciendo el capital humano.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio que lleve al índice de morosidad a niveles por encima de 10.0%.** Un menor control sobre la calidad de la cartera implicaría un aumento en los gastos asociados a la recuperación de la cartera vencida, lo que presionaría la rentabilidad de la Empresa.
- **Concentración de dependencias a capital contable por encima de 1.5x.** La mayor concentración en principales clientes y dependencias incrementarían el riesgo de impacto financiero en caso de incumplimiento.
- **Rotación de personal por arriba del 30.0%.** Una mayor rotación de personal implicaría una menor especialización de los empleados en las operaciones y funciones de la Empresa.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Fimubac (en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
ACTIVO	2,601.6	3,056.5	3,934.6	3,820.4	3,926.5
Disponibilidades e Inversiones en Valores	147.5	85.9	387.7	46.7	68.1
Cartera de Crédito Total Neta	2,159.3	2,762.6	3,324.5	3,304.5	3,470.4
Cartera de Crédito Total	2,363.1	2,940.5	3,449.2	3,455.0	3,542.7
Cartera de Crédito Vigente	2,187.6	2,778.5	3,285.4	3,282.5	3,200.4
Cartera de Crédito Vencida	175.5	162.0	163.8	172.4	342.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-203.9	-177.9	-124.7	-150.4	-72.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	30.5	54.6	66.2	120.7	84.3
Mobiliario y Equipo	2.1	16.3	14.7	13.2	16.6
Inversiones en Acciones de Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	24.8	23.8
Impuestos Diferidos a Favor	52.4	60.8	25.4	60.8	25.4
Otros Activos ²	8.8	15.4	21.6	23.5	18.3
PASIVO	1,145.9	1,428.9	2,111.9	2,107.5	2,072.4
Préstamos de Partes Relacionadas y de Otros Organismos	1,037.3	1,307.9	1,716.2	1,562.5	1,595.9
Préstamos de Partes Relacionadas	64.6	148.2	196.8	107.3	72.5
Pasivos Bursátiles	972.7	1,159.7	1,519.4	1,455.3	1,523.4
Otras Cuentas por Pagar	108.6	121.1	395.7	545.0	476.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	40.8	7.0	36.8	22.0	39.2
Proveedores	12.8	20.3	60.4	467.1	53.9
Otros Pasivos ³	55.0	93.8	298.4	55.9	383.4
CAPITAL CONTABLE	1,455.7	1,627.6	1,822.7	1,712.9	1,854.1
Capital Contribuido	532.6	532.6	532.6	532.6	532.6
Capital Social	532.6	532.6	532.6	532.6	532.6
Capital Ganado	923.1	1,095.0	1,290.2	1,180.3	1,321.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	705.4	886.6	1,074.0	1,095.0	1,278.7
Resultado Neto	217.7	197.5	195.3	85.3	42.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

1. Otros Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Partes Relacionadas Nacionales + Impuestos por Recuperar.

2. Otros Activos: Activos Intangibles, Arrendamiento e Instrumentos Derivados.

3. Otros Pasivos: Cuentas por pagar partes relacionadas nacionales + Pasivos por Arrendamiento + Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: Fimubac (en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	627.2	758.5	991.1	440.1	496.5
Gastos por Intereses	122.9	216.1	269.2	101.6	128.8
Margen Financiero	504.3	542.4	721.9	338.5	367.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	18.6	-27.2	-49.9	-26.1	41.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	485.7	569.6	771.8	364.6	408.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	20.2	-2.1	5.8	-0.1	8.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	505.9	567.5	777.6	364.5	417.4
Gastos de Administración y Promoción	248.6	319.1	522.8	255.0	277.8
Resultado antes de ISR y PTU	257.3	248.4	254.8	109.5	139.6
ISR y PTU Causado	68.6	43.9	31.7	24.2	14.4
ISR y PTU Diferidos	-5.9	6.0	27.7	0.0	0.0
Resultado Neto	217.7	197.5	195.3	85.3	42.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

1. Otros Ingresos y Egresos: Comisiones Pagadas (2018), Ganancias por venta de Participación en Subsidiaria, resultado integral de financiamiento y pérdida neta de venta de cartera vencida.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2T22	2T23
Índice de Morosidad	7.4%	5.5%	4.7%	5.0%	9.7%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	5.5%	4.7%	5.0%	12.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	0.8	0.9	0.2
MIN Ajustado	23.2%	21.2%	21.7%	20.3%	21.9%
Índice de Eficiencia	45.4%	59.2%	71.8%	67.2%	71.3%
ROA Promedio	8.3%	6.7%	5.1%	6.5%	3.9%
Índice de Capitalización	63.1%	57.1%	49.1%	51.1%	52.4%
Razón de Apalancamiento	0.9	0.9	1.2	1.1	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.3	2.5	2.2	2.1
Tasa Activa	28.8%	29.6%	29.8%	28.2%	30.6%
Tasa Pasiva	11.2%	18.4%	17.4%	17.4%	18.4%
Spread de Tasas	17.7%	11.2%	12.4%	10.7%	12.2%

Flujo de Efectivo: Fimubac (en millones de pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Utilidad (Pérdida) Neta	217.7	197.5	195.3	85.3	42.8
Partidas sin Impacto en el Efectivo	18.6	-27.2	-49.9	-26.1	41.2
Estimación preventiva para Riesgo Crediticio	18.6	-27.2	-49.9	-26.1	41.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	5.9	-6.0	-27.7	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	5.9	-6.0	-27.7	0.0	0.0
Flujo Derivado del Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	244.0	164.4	117.7	59.2	84.0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-162.1	-456.8	-225.6	-331.3	-246.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-183.6	-576.1	-512.1	-515.8	-187.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por cobrar	-8.1	-24.1	-11.3	-66.1	-18.1
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por pagar	63.7	12.5	274.3	423.9	80.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-11.9	-9.1	56.9	-8.1	3.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	82.0	-292.4	-107.9	-272.1	-162.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.5	-14.2	1.6	-21.7	-25.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.5	-14.2	1.6	3.1	-1.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financiamiento	80.5	-306.7	-106.3	-293.8	-187.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-119.1	245.0	408.2	254.6	-131.9
Financiamiento de Partes Relacionadas	0.0	148.2	94.2	0.0	0.0
Financiamiento Bursátiles	7.7	201.3	359.8	295.6	3.9
Variación de Capital	0.0	-25.6	-0.2	-0.0	-11.5
Amortizaciones de Partes Relacionadas	-126.8	-64.6	-45.6	-40.9	-124.3
Amortizaciones Bursátiles	0.0	-14.3	0.0	0.0	0.0
Incremento (disminución) neto de efectivo	-38.6	-61.7	301.9	-39.2	-319.6
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo	186.1	147.5	85.9	85.9	387.7
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	147.5	85.9	387.7	46.7	68.1
Flujo Libre de Efectivo	230.8	173.7	476.6	475.0	15.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2020	2021	2022	2T22	2T23
Resultado Neto	217.7	197.5	195.3	85.3	42.8
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	18.6	-27.2	-49.9	-26.1	41.2
+ Depreciación y Amortización	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
- Venta de Cartera Vencida	55.6	0.0	0.0	0.0	59.4
- Castigos de Cartera	3.5	0.0	3.4	1.4	93.5
+ Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-11.9	-9.1	56.9	-8.1	3.3
+ Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	63.7	12.5	274.3	423.9	80.9
FLE	230.8	173.7	476.6	475.0	15.2

Glosario

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 + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización + Decremento en Activos Operativos + Incremento en Otros Pasivos Operativos – Castigos y Venta de Cartera Vencida.

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 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.

ROA Promedio. Utilidad Neta 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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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) 15 00 31 30 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 https://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.

Table with 2 columns: Description and Value. Rows include: Calificación anterior (HR AP3+ / Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (14 de octubre de 2022), Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación (1T19 – 2T23), Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas (Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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).