

Calificación

Agro Firme AP

HR AP3+

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carlos Alejandro Vázquez

Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

Roberto Soto

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

Angel García

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

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

La ratificación de la calificación de Agro Firme¹ se sustenta en los niveles de fortaleza de la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2 al 3T23 (vs. 0.1% y 0.7% al 3T22). Por otro lado, la posición de eficiencia se ubicó en niveles moderados, al exhibir un índice de eficiencia de 47.3% al 3T23 (vs. 62.0% al 3T22). Por su parte, durante los últimos doce meses (12m), Agro Firme mostró una adecuada permanencia del personal, al cerrar con un índice de rotación de 6.9% (vs. 42.8% al 3T22). En cuanto al fortalecimiento del capital humano, los 14 colaboradores de la Empresa recibieron un promedio de 32.3 horas de capacitación, ubicándose por encima del promedio que es de 25.0 horas (vs. 13.5 horas al 3T22). En cuanto al Gobierno Corporativo, la Empresa integró en agosto de 2023 a un consejero independiente, lo que colocó el nivel de independencia del Consejo de Administración en 25.0% en su proceso de toma de decisiones.

Factores Considerados

- **Adecuadas horas de capacitación promedio por colaborador, al ubicarse en 32.3 horas de capacitación en promedio en septiembre de 2023 (vs. 13.5 horas al 3T23).** Al respecto, la Empresa otorgó un total de 20 cursos a sus 16 colaboradores, lo que se mantiene en línea con lo reportado en la revisión pasada.
- **Retención del personal en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de rotación de 6.9% al 3T23 (vs. 42.8% al 3T22).** En la revisión pasada el índice de rotación incrementó derivado de la baja de seis colaboradores en comparación con la baja de un promotor al 3T23.
- **Adecuado Plan de Contingencia.** Dicho plan previene y capacita al personal en caso de ocurrencia de eventos que pudieran afectar daños a la integridad de la operación.
- **Fortalecimiento del Consejo de Administración, con un 25.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones.** Lo anterior derivado de que la Empresa incluyó a un miembro independiente en su Consejo de Administración, por lo que quedó conformado por cuatro miembros totales.
- **Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2% al 3T23 (vs. 0.1% y 0.7% al 3T22).** La adecuada calidad de cartera obedece al perfil de los clientes, ya que cuentan con un adecuado historial de pagos.
- **Reducción en la dependencia hacia su principal fondeador FND² al representar el 6.9% del saldo dispuesto al 3T23 (vs. 50.0% al 3T22).** La sustitución del fondeo con FND se logró gracias a la contratación de dos líneas de crédito y la ampliación de otra línea.
- **Concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable de 0.7x veces al 3T23 (vs. 0.7x al 3T22).** Con el fortalecimiento del capital contable, la concentración de los diez clientes principales se vio beneficiada.

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

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

- **Estados Financieros 2022-2021 con salvedades.** Corresponden a que la entidad dejo de reconocer el efecto acumulado diferido de los impuestos a la utilidad de conformidad con los lineamientos contenidos en la NIF D-4 de las Normas de Información Financiera, el cual se estima que no afectaría en forma importante la información financiera y los resultados

Desempeño Histórico

- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 43.5%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.4x veces y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 36.1%, 1.6x y 1.5x al 3T22).** Este incremento se debe a i) el fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados y ii) el menor volumen de activos sujetos a riesgos derivado de la reducción en la colocación de cartera de crédito.
- **Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2% al 3T23 (vs. 0.1% y 0.7% al 3T22).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva y la baja base de clientes les ha permitido mantener una calidad de cartera sana.
- **Incremento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 3.9% al 3T23 (vs. 2.0% al 3T22).** El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios y menor erogación de gastos administrativos, permitieron beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el indicador de eficiencia por debajo de 45.0% de forma sostenida.** La menor erogación de gastos administrativos le permitiría a la Empresa beneficencia dicho indicar, lo que podría beneficiar la calificación crediticia.
- **Maduración en la antigüedad del Consejero independiente.** Derivado de que el Consejero es de reciente entrada, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de sus actividades.
- **Mantener índice de rotación por debajo del 10.0% de manera sostenida.** Lo anterior, reflejaría adecuados procesos de contratación y/o retención de personal.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en el índice de rotación, en niveles superiores a 15.0%.** El aumento en la rotación del personal implicaría limitados procesos de robustecimiento del capital humano y un riesgo operativo.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores a 2.7%.** Lo anterior, indicaría un deterioro en los procesos internos de cobranza, lo que afectaría la calificación crediticia.
- **Incidencias significativas en sus procesos operativos.** Un incremento en los hallazgos observados en el proceso de auditoría interna que sean considerados de alto riesgo indicaría un área de oportunidad en sus tren de crédito.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Agro Firme	Anual			Trimestral	
Cifras en Millones de Pesos (P\$)	2020	2021	2022	3T22	3T23
ACTIVO	580.1	463.3	518.1	597.2	544.1
Disponibilidades	1.0	14.0	12.8	2.2	14.9
Inversiones en Valores	75.0	43.7	17.7	22.2	31.2
Total Cartera de Crédito Neta	489.6	391.5	462.7	542.8	472.1
Cartera de Crédito	497.3	397.4	466.2	546.4	476.4
Cartera de Crédito Vigente	494.2	396.5	465.6	545.8	475.9
Créditos Comerciales	494.2	396.5	465.6	545.8	475.9
Cartera de Crédito Vencida	3.1	0.8	0.6	0.6	0.4
Créditos Comerciales	3.1	0.8	0.6	0.6	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.7	-5.8	-3.5	-3.5	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar¹	4.1	4.8	4.5	5.5	4.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	11.6	11.6	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.2	1.8	3.0	6.5	5.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.1	3.4	3.0	3.1	2.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-2.9	-1.6	0.0	3.5	2.8
Otros Activos²	9.1	7.5	5.9	6.3	4.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.1	7.5	5.9	6.3	4.3
PASIVO	401.2	266.8	307.3	391.0	317.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	395.9	262.7	304.2	387.8	315.0
De Corto Plazo	386.6	237.9	280.6	370.0	295.4
De Largo Plazo	9.3	24.8	23.6	17.8	19.6
Otras Cuentas por Pagar	5.0	3.8	2.8	3.2	2.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.9	2.7	0.8	0.6	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2.1	1.1	0.7	2.6	2.2
CAPITAL CONTABLE	178.9	196.6	210.8	206.2	226.4
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	118.9	136.6	150.8	146.2	166.4
Reservas de Capital	4.9	5.9	6.8	5.9	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	93.4	113.0	129.8	130.7	144.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	9.7	15.6
Deuda Neta	319.8	204.9	273.7	363.3	268.8

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

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

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

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

Estado de Resultados: Agro Firme				Acumulado	
Cifras en Millones de Pesos (P\$)	2020	Anual 2021	2022	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	86.3	63.7	75.7	52.2	60.6
Gastos por Intereses	41.2	26.6	38.2	25.4	28.1
Margen Financiero	45.2	37.1	37.5	26.8	32.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.0	-1.8	1.0	0.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.2	38.9	36.5	26.1	31.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.8	2.6	2.9	2.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.6	0.5	0.5	0.6	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.7	38.6	34.3	23.7	30.5
Gastos de Administración y Promoción	18.0	19.7	19.1	14.0	14.9
Resultado de la Operación	28.6	18.9	15.2	9.7	15.6
Impuestos a la Utilidad Causados	7.9	1.3	1.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	9.7	15.6

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

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

Métricas Financieras: Agro Firme	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.6%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.2%	0.8%	0.7%	0.2%
MIN Ajustado	8.0%	8.2%	7.3%	7.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	39.5%	53.6%	54.1%	62.0%	47.3%
ROA Promedio	3.5%	3.6%	2.8%	2.0%	3.9%
Índice de Capitalización	31.8%	43.9%	42.7%	36.1%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.6	1.5	1.6	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.7	1.5	1.8
Spread de Tasas	4.9%	4.3%	2.8%	3.6%	3.2%
Tasa Activa	14.9%	13.4%	15.2%	14.3%	17.1%
Tasa Pasiva	10.0%	9.1%	12.4%	10.7%	13.9%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme			Acumulado	
Cifras en Millones de Pesos (P\$)	2020	2021	2022	3T22 3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	9.7 15.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-1.0	-1.8	1.0	0.8 0.8
Provisiones	-1.0	-1.8	1.0	0.8 0.8
Actividades de Operación				
Cambio en Inversiones en Valores	-54.4	31.3	26.0	21.5 -13.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	45.8	99.9	-72.1	-152.1 -10.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.7 -0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-11.6	-11.6 0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.4	1.6	1.6	1.2 1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.9	-133.3	41.5	125.1 10.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	-0.6 -0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.3	0.0	0.0	-0.3 -0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.6	-2.2	-15.3	-17.5 -11.8
Actividades de Inversión				
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	-0.6	-1.1	-4.7 -2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	3.1	-0.6	-1.1	-4.7 -2.5
Actividades de Financiamiento				
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.7	0.0	0.0	0.0 -0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.7	0.0	0.0	0.0 -0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.5	12.9	-1.3	-11.8 2.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.6	1.1	14.0	14.0 12.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.1	14.0	12.8	2.2 14.9

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	3T22 3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	9.7 15.6
+ Estimaciones Preventivas	-1.0	-1.8	1.0	0.8 0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	3.3	3.1 0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.7 -0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	-0.6 -0.1
FLE	16.9	14.0	17.7	12.2 16.3

Glosario de IFNB's

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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.

Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	2 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 - 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).