

2025  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Juan José Ramos**

[juan.ramos@hrratings.com](mailto:juan.ramos@hrratings.com)

Analista



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Revolut Bank

La asignación de las calificaciones para Revolut México<sup>1</sup> se sustenta en las sinergias financieras, tecnológicas y operativas que Revolut Holdings<sup>2</sup> le brinda al Banco para la implementación, desarrollo y ejecución de su plan de negocio en México, así como en el apoyo que el Grupo podría brindarle al Banco en un escenario de estrés. Al respecto, Revolut Holdings mantiene una tenencia accionaria de 100.0% sobre Revolut Ltd. y Revolut Holdings International Ltd., donde esta última mantiene el 100.0% de Revolut Holdings MX, S.A. de C.V., principal accionista de Revolut Bank, S.A. I.B.M. En este sentido, el Banco se constituyó con una aportación inicial de P\$230.9 millones (m) y se realizó una aportación adicional por P\$1,581.0m al cierre de junio de 2025; además, HR Ratings prevé para 2027 una aportación adicional por P\$641.7m para cumplir con los límites de liquidez y solvencia regulatorios y de riesgo. Con respecto al respaldo operativo y tecnológico por Revolut Holdings a Revolut México, este incluye servicios asociados al desarrollo de plataformas tecnológicas, marca y soporte según las necesidades regulatorias, jurídicas y operativas del Banco.

Adicionalmente, la calificación considera la estructura de Gobierno Corporativo del Banco y el Grupo. En este sentido, Revolut México cuenta con los órganos regulatorios y/o operativos para el inicio de sus operaciones como una institución bancaria, de acuerdo con la regulación aplicable, y estos a su vez mantienen una estrecha relación con los órganos de gobierno de Revolut Holdings. En línea con lo anterior, Revolut Holdings presenta un Consejo de Administración conformado por ocho miembros, con un promedio de 30.6 años de experiencia en el sector financiero; además, presentó un nivel de independencia de 75.0%.

<sup>1</sup> Revolut Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Revolut México y/o el Banco y/o Revolut Bank).

<sup>2</sup> Revolut Group Holdings Ltd. (Revolut Holdings y/o el Grupo y/o la Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Asimismo, cuenta con nueve comités operativos para el desarrollo de sus funciones, siendo estos: Comité de Nominaciones, Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Cumplimiento, Comité de Remuneraciones, Comité Ejecutivo, Comité Ejecutivo de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Desempeño y Comité de Cumplimiento Regulatorio y Disciplina. El equipo directivo de primer nivel se encuentra conformado por un total de seis miembros, que acumulan una experiencia de 20.8 años. Por su parte, Revolut México cuenta con un Consejo de Administración con 40.0% de independencia y 25.7 años de experiencia; seis comités internos, destacando el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos, el Comité de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos. Por su parte, el equipo directivo del Banco cuenta con un promedio de 15.3 años de experiencia en el sector financiero y manejo de *start-ups*.

### Supuestos y Resultados: Revolut México

	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total**	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	770.6	4,470.0	0.0	728.0	4,252.6
Margen Financiero 12m**	6.0	-6.8	4.1	1.1	20.5	145.4	653.5	20.6	125.6	458.0
Estimaciones Preventivas 12m**	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	129.8	780.4	0.0	148.3	1,243.9
Gastos de Administración 12m**	107.9	293.1	65.7	190.3	230.0	543.0	757.4	255.0	648.7	935.7
Resultado Neto 12m**	-40.4	-309.8	0.1	-188.2	-98.2	-233.9	-390.9	-71.5	-371.3	-1,118.1
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	4.8%	0.0%	7.3%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	9.9%	0.0%	8.9%	14.7%
MIN Ajustado	28.9%	-2.2%	46.4%	3.2%	2.3%	0.8%	-2.5%	2.3%	-1.2%	-16.9%
Índice de Eficiencia	159.2%	-3,065.4%	99.7%	14,461.9%	1,887.3%	797.8%	84.8%	2,422.1%	2,043.5%	160.7%
ROA Promedio	-35.1%	-67.7%	0.1%	-102.3%	-9.4%	-10.4%	-7.5%	-6.8%	-17.3%	-23.8%
Índice de Capitalización Básico	N/A	N/A	N/A	N/A	1,360.1%	143.0%	33.1%	1,370.0%	139.4%	16.9%
Índice de Capitalización Neto	N/A	N/A	N/A	N/A	1,360.1%	143.0%	33.1%	1,370.0%	139.4%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.2	0.0	0.2	0.1	0.5	2.3	0.1	0.4	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.0	1.5	0.0	-2.9	1.2
Spread de Tasas	28.9%	-17.0%	46.4%	-1.0%	-9.9%	4.8%	11.5%	-10.0%	4.5%	8.7%
CCL	N/A	N/A	N/A	N/A	44,739.7%	552.5%	345.2%	222,044.5%	612.2%	321.4%
NSFR	N/A	N/A	N/A	N/A	149.2%	180.7%	190.0%	149.3%	159.8%	155.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual histórica proporcionada por el Banco

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés elaborado por HR Ratings.

\*\*Millones de pesos

## Desempeño Histórico

- **Rentabilidad negativa, con un resultado neto 12m de -P\$309.8m al corte de junio de 2025, que resulta en un ROA Promedio de -67.7% (vs. -P\$40.4m y -35.1% al 2T24).** Las pérdidas reportadas por Revolut México se atribuyen a que el Banco se encuentra en proceso de iniciar operaciones y aún no cuenta con ingresos provenientes del cobro de intereses y comisiones de la cartera de crédito.
- **Índice de eficiencia volátil al pasar de 159.2% al 2T24 a -3,065.4% al 2T25.** El Banco registró egresos totales de la operación 12m por -P\$9.6m al cierre de junio de 2025, lo que se compara con los P\$67.8m reportados en junio de 2024.

## Expectativas para Períodos Futuros

- **Optimización del uso de su capital al presentar un índice de capitalización básico decreciente de 1,360.1% al 4T25 y 33.1% al 4T27.** HR Ratings espera una inyección de capital durante 2027 con el objetivo de respaldar el crecimiento de sus operaciones. A pesar de esta, el índice de capitalización y sus indicadores de solvencia



presentarían una disminución por motivo del crecimiento de sus operaciones, pero se mantendría aún por encima del mínimo regulatorio.

- **Acelerado crecimiento de portafolio de crédito al cerrar en P\$770.6m en 2026 y P\$ 4,470.0m en 2027.** HR Ratings espera que las operaciones de crédito del Banco comiencen a partir del 2026.
- **Calidad del portafolio representada en 4.8% el índice de morosidad y 9.9% el índice de morosidad ajustado al 4T27.** En línea con el crecimiento estimado en el portafolio de crédito, HR Ratings proyecta un incremento gradual de los indicadores de morosidad conforme sus operaciones comiencen a mostrar una mayor maduración.
- **HR Ratings estima que la captación tradicional del Banco alcance un saldo de P\$6,550.3m al cierre de 2027.** De acuerdo con las estimaciones de HR Ratings el Banco iniciaría la captación durante el 4T25.
- **No se contratarían líneas de crédito para los años proyectados.** HR Ratings espera que la originación de cartera de crédito se fondee mediante una mezcla de captación tradicional y capital aportado por la Casa Matriz.
- **Mejora gradual de los indicadores de eficiencia al cerrar en 1,887.3% al 4T25, 797.8% al 4T26 y 84.8% al 4T27.** HR Ratings esperaría que conforme el incremento en el volumen de operaciones, así como generación de ingresos por intereses y comisiones, el índice de eficiencia presente una mejora gradual. No obstante, el nivel esperado para el 2027 se mantendría en niveles elevados.
- **Niveles negativos de rentabilidad durante los próximos años proyectados al cerrar el ROA Promedio en -10.4% al 4T26 y -7.5% al 4T27.** Durante los primeros tres años proyectados por HR Ratings, Revolut México mostraría una tendencia decreciente en la generación de su resultado neto, derivado de una elevada generación de estimaciones preventivas en las que tendría que incurrir.
- **El margen financiero ajustado por riesgos crediticios presentaría una tendencia negativa al cerrar en P\$15.6m en 2026 y -P\$126.9m en 2027, lo que resulta en un MIN ajustado de 0.8% y -1.5% respectivamente.** Esto se debe a que el Banco generaría provisiones alineadas con el requerimiento regulatorio para cubrir posibles pérdidas derivadas del incumplimiento de sus clientes, lo cual afectaría la rentabilidad del Banco durante el inicio de sus operaciones.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de Revolut Holdings.** Se considera en la calificación el apoyo que el Grupo podría brindarle a Revolut México en un escenario de estrés, derivado de las sinergias financieras, tecnológicas y operativas que Revolut Holdings le brinda.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo del Banco mediante el soporte de Revolut Holdings.** La Casa Matriz fortalece el Gobierno Corporativo del Banco, ya que este se encuentra sujeto a la supervisión de los comités internos del Grupo tales como el Comité Ejecutivo, Comité de Riesgos y Cumplimiento y Comité de Activos y Pasivos.
- **Soporte operativo de Revolut Holdings.** El Banco se beneficia por las sinergias con la Casa Matriz para el desarrollo de plataformas tecnológicas, marca y soporte según las necesidades regulatorias, jurídicas y operativas.
- **Fortaleza en los factores ambientales y sociales del análisis de ESG.** El Banco se fortaleció por la estrategia de ESG del Grupo, la cual incluye el desarrollo de portafolios de inversión con enfoque sustentable, el desarrollo de una incubadora de empresas sostenibles, así como la reducción de su impacto ambiental, ya que la huella de carbono de



2024 del Grupo presentó una reducción de -11.8% comparado con las emisiones de 2023. Adicionalmente, tanto el Banco como el Grupo buscan ser una alternativa a la banca tradicional ofreciendo productos financieros a menor costo.

- **Calidad de la Administración y Consejo de Administración del Grupo y del Banco.** El Consejo de Administración del Grupo cuenta con un promedio de 30.6 años de experiencia y un 75.0% de independencia. Por su parte, los principales directivos de Revolut Holdings tienen 19.6 años de experiencia en promedio en el sector financiero. El Consejo de Administración del Banco acumula 25.7 años de experiencia en promedio y un 40.0% de independencia, mientras que los principales Directivos del Banco cuentan con 15.3 años de experiencia en promedio.
- **Fortaleza de la Gobernanza del Grupo.** Revolut México se encuentra sujeto a la supervisión del Consejo de Administración y los Comités Internos del Grupo. En este sentido, el Consejo de Administración del Grupo es el encargado de garantizar que el Grupo y sus subsidiarias cuenten con correctas medidas y políticas de gobierno corporativo mediante el *Group Corporate Governance Framework*.
- **Adecuada diversificación de los ingresos del Grupo.** El modelo de negocio de las principales subsidiarias del Grupo es el cobro de comisiones a sus clientes de los diversos servicios financieros que ofrecen, tales como la compra de instrumentos financieros, intercambio de monedas, entre otros; ningún tipo de ingreso acumuló más del 30.0% de los ingresos del Grupo al corte de 2024.
- **Deuda neta del Grupo en niveles de -£1,076.7m en 2024.** Lo anterior se debe a que el Grupo reportó disponibilidades por £15,905.6m e inversión en valores por £7,845.0m, mientras que la captación fue de £22,543.6m y los pasivos netos por derivados de -£0.2m.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Soporte financiero de Revolut Holdings.** En caso de que Revolut Holdings retire el apoyo a Revolut Bank, la calificación podría ser modificada.
- **Fallas en la plataforma tecnológica.** Interrupción en los servicios tecnológicos del Banco en el proceso de la implementación y/o operación de su plan de negocios.
- **Deficiencias en los procesos de cumplimiento regulatorio, auditoría y control interno.** Las situaciones mencionadas pudieran incidir en el riesgo operacional del Banco, lo que dificultaría la correcta ejecución del plan de negocios.
- HR Ratings estima que el Banco presente mayores pérdidas que las proyectadas en el escenario base, las cuales se situarían en -P\$371.3m en 2026 y -P\$1,118.1m en 2027 (vs. -P\$233.9m y -P\$390.9m en el escenario base). Con ello, se espera un ROA promedio de -17.3% y -23.8% para 2026 y 2027 respectivamente (vs. -10.4% y -7.5% en el escenario base).
- Derivado del incremento de las pérdidas, HR Ratings esperaría que el índice de capitalización básico del Banco se coloque en 139.4% en 2026 y 16.9% en 2027 (vs. 143.0% y 33.1% en el escenario base).



# Anexos y Glosario

Métricas Financieras Modelo Base	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	4.8%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	9.9%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	46.4%	3.2%	2.3%	0.8%	-2.5%	28.9%	-2.2%
Índice de Eficiencia	99.7%	14,461.9%	1,887.3%	797.8%	84.8%	159.2%	-3,065.4%
ROA promedio	0.1%	-102.3%	-9.4%	-10.4%	-7.5%	-35.1%	-67.7%
Índice de Capitalización Básico	N/A	N/A	1,360.1%	143.0%	33.1%	N/A	N/A
Índice de Capitalización Neto	N/A	N/A	1,360.1%	143.0%	33.1%	N/A	N/A
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.2	0.1	0.5	2.3	0.0	0.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	0.0	-2.0	1.5	0.0	0.0
Spread de Tasas	46.4%	-1.0%	-9.9%	4.8%	11.5%	28.9%	-17.0%
Tasa Activa	46.4%	9.9%	3.1%	8.5%	16.5%	28.9%	0.8%
Tasa Pasiva	0.0%	10.8%	13.0%	3.6%	5.0%	0.0%	17.8%
CCL	N/A	N/A	44,739.7%	552.5%	345.2%	N/A	N/A
NSFR	N/A	N/A	149.2%	180.7%	190.0%	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual histórica proporcionada por el Banco

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base elaborado por HR Ratings.

Métricas Financieras Modelo de Estrés	2023	2024	2025P*	2026	2027	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	8.3%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	14.7%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	46.4%	3.2%	2.3%	-1.2%	-16.9%	28.9%	-2.2%
Índice de Eficiencia	99.7%	14,461.9%	2,422.1%	2,043.5%	160.7%	159.2%	-3,065.4%
ROA promedio	0.1%	-102.3%	-6.8%	-17.3%	-23.8%	-35.1%	-67.7%
Índice de Capitalización Básico	N/A	N/A	1,370.0%	139.4%	16.9%	N/A	N/A
Índice de Capitalización Neto	N/A	N/A	1,370.0%	139.4%	16.9%	N/A	N/A
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.2	0.1	0.4	3.6	0.0	0.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	0.0	-2.9	1.2	0.0	0.0
Spread de Tasas	46.4%	-1.0%	-10.0%	4.5%	8.7%	28.9%	-17.0%
Tasa Activa	46.4%	9.9%	3.1%	7.6%	13.9%	28.9%	0.8%
Tasa Pasiva	0.0%	10.8%	13.1%	3.1%	5.2%	0.0%	17.8%
CCL	N/A	N/A	222,044.5%	612.2%	321.4%	N/A	N/A
NSFR	N/A	N/A	149.3%	159.8%	155.7%	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual histórica proporcionada por el Banco

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



## Glosario

**Activos Productivos Totales.** Disponibilidades en Efectivo + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores Derivadas + Cartera de Crédito Total – Estimaciones Preventivas de Riesgo Crediticio.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Pasivo Neto Generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
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	4T23 a 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual histórica del Banco proporcionada por el Banco, y anual del Grupo dictaminada por BDO LLP.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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](http://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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

