

**FOJAL AP**  
**HR AP3**  
Perspectiva  
Estable

**2023**

**HR AP3**

Perspectiva Estable

**2024**

**HR AP3**

Perspectiva Estable

**2025**

**HR AP3**

Perspectiva Estable



**Cecile Solano**

[cecile.solano@hrratings.com](mailto:cecile.solano@hrratings.com)

Asociada

Analista Responsable



**Ana Landgrave**

[ana.landgrave@hrratings.com](mailto:ana.landgrave@hrratings.com)

Analista



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para FOJAL

La ratificación de la calificación de administrador primario para FOJAL<sup>1</sup> se basa en los adecuados procesos de administración y condición financiera del Fideicomiso. A este respecto, se observó que continúa la fortaleza en los indicadores de solvencia, al presentar un índice de capitalización de 94.6% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 99.2% al 2T24). Asimismo, la razón de apalancamiento se mantuvo en niveles de 0.0x debido a que el fideicomiso mantiene deuda externa nula porque no se han tomado recursos para financiamiento, esto es gracias a la posibilidad de financiar actividades con recursos propios. Adicionalmente, se observó que el índice de eficiencia decrementó a 42.9% al 2T25 (vs. 57.9% al 2T24). Esta disminución estuvo apoyada en la disminución del costo nominal de la plantilla, así como por el cambio de oficinas. En cuanto a la administración de los créditos en mora o incumplimiento, se observó un incremento en el índice de morosidad con 70.5% al 2T25 (vs. 32.1% al 2T24) y una morosidad ajustada de 75.8% al 2T25 (vs. 34.3% al 2T24). El efecto anterior se atribuye por el deterioro de la cartera vigente debido a que el cliente principal del Fideicomiso entró a cartera vencida, el monto de dicho crédito asciende a P\$100.0m y pertenece a la cartera de FOJAL PyME Fondeo. En cuanto a la concentración de sus diez principales clientes, estos acumulan un saldo de P\$137.3m en junio de 2025 (vs. P\$146.3m en junio de 2024). Lo anterior representa el 42.2% de la cartera total y el 0.1x al capital contable (vs. 38.0% y 0.1x al 2T24). El principal cliente representa el 30.7% y 0.1x al capital contable (vs. 26.0% y 0.1x al 2T24). Esto se traduce en una concentración moderada y niveles adecuados. Finalmente, se considera que el Fideicomiso presenta robustos procesos de auditoría y control interno, por lo que se mitigan considerablemente los riesgos de su operación. Sin embargo, se considera como área de oportunidad la creación de un plan de contingencia que mitigue los posibles riesgos operativos en caso de siniestralidades. Es importante mencionar que se considera un *notch* negativo por falta de plan de contingencia.

<sup>1</sup> Fondo Jalisco de Fomento Empresarial (Fojal y/o el Fondo y/o el Fideicomiso).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la solvencia del fideicomiso al presentar elevados niveles de capitalización de 94.6%, una razón de apalancamiento ajustado de 0.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de -0.1x al 2T25 (vs. 99.2%, 0.0x y -0.3x al 2T24).** El efecto anterior se atribuye a un debilitamiento en el capital contable del Fideicomiso derivado de la disminución de los resultados netos obtenidos por FOJAL. Es importante mencionar que el Fideicomiso no cuenta con deuda externa contratado al cierre del 2T25.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de y morosidad ajustada de 70.5% y 75.8% al 2T25 (vs. 32.1% y 34.3% al 2T24).** Con relación a lo anterior, el incremento de la cartera vencida impactó directamente en los índices de morosidad. Este efecto estuvo apoyado por la reclasificación del saldo de la cartera castigada a la cartera vencida en balance.
- **Niveles bajos de rentabilidad al presentar un ROA Promedio de -1.4% al 2T25 (vs. 1.8% al 2T24).** El resultado neto se vio afectado en el crecimiento en las estimaciones debido al crecimiento de la cartera vencida. En este sentido, se considera que el Fideicomiso presenta niveles bajos de rentabilidad.

## Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo explícito para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda por parte del Estado de Jalisco.** De acuerdo con el capítulo II, Artículo 49 de la LDP y DFEJ, se considera como Organismo Público Descentralizado del Gobierno de Jalisco a FOJAL, ya que se integra directamente a su patrimonio para el ejercicio fiscal 2024.
- **Baja diversificación por entidad geográfica.** El fideicomiso únicamente tiene presencia en Jalisco, por lo que en este se concentra la totalidad de su cartera.
- **Factores ESG con etiquetas en niveles adecuados.** Los factores de Gobierno Corporativo tienen una asignación de etiquetas, en su mayoría *superior* y tres con etiqueta *promedio*, lo cual representa una fortaleza del Fideicomiso.
- **Baja concentración por los diez clientes principales al reportar niveles de 42.2% de la cartera total y el 0.1x al capital contable.** Los diez principales clientes de FOJAL acumulan un saldo de P\$137.3m en junio de 2025 (vs. P\$146.3m en junio de 2024). A pesar de tener una elevada concentración a cartera, esto no representa un alto riesgo, ya que la concentración a capital se encuentra por debajo de 0.5x, lo que refleja niveles sanos.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora continua y sostenida en los indicadores de eficiencia.** Un manejo adecuado en los gastos administrativos, así como una mejora en los márgenes financieros que lleven al índice de eficiencia por debajo de 50.0% de manera continua y sostenida, podría impactar positivamente en la calificación.
- **Disminución sostenida en el índice de morosidad por debajo de 5.0%.** Una adecuada gestión y cobranza de la cartera de crédito que derive en una disminución del índice de morosidad podría impactar positivamente la calificación.
- **Plan de contingencia.** La creación de lo anterior podría mitigar los riesgos asociados a las posibles siniestralidades, lo que podría impactar positivamente la calificación.



## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro sostenido en la calidad de la cartera.** Bajo el supuesto en el que un deterioro en el proceso de cobranza impacte de forma negativa el índice de morosidad ajustado y lo mantenga por encima de 10.0% de forma continua, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Pérdida de la información.** La falta de un plan de contingencia que pudiera prevenir la pérdida de información en caso de un siniestro podría impactar negativamente en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>1,013.5</b>	<b>1,006.4</b>	<b>1,010.8</b>	<b>1,028.1</b>	<b>1,064.0</b>
Disponibilidades	4.3	5.6	3.2	4.6	49.0
Inversiones en Valores	594.9	684.9	754.8	756.1	804.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>402.2</b>	<b>309.6</b>	<b>241.8</b>	<b>259.0</b>	<b>200.2</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>402.2</b>	<b>309.6</b>	<b>241.8</b>	<b>259.0</b>	<b>200.2</b>
Cartera de Crédito Total	410.9	434.7	366.9	384.8	325.8
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>394.2</b>	<b>301.3</b>	<b>138.1</b>	<b>261.2</b>	<b>96.2</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>16.7</b>	<b>133.5</b>	<b>228.8</b>	<b>123.6</b>	<b>229.6</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(125.2)</b>	<b>(125.1)</b>	<b>(125.7)</b>	<b>(125.6)</b>
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	1.1	1.7	1.2	1.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.9	4.7	5.0	4.4	4.7
Otros Activos	5.6	0.5	4.2	2.8	4.2
<b>PASIVO</b>	<b>25.7</b>	<b>18.4</b>	<b>19.8</b>	<b>17.0</b>	<b>67.0</b>
Otras Cuentas por Pagar	25.5	18.3	17.0	16.7	57.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.1	0.0	2.7	0.3	10.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>987.8</b>	<b>988.1</b>	<b>991.0</b>	<b>1,011.1</b>	<b>997.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>934.5</b>	<b>934.5</b>	<b>934.5</b>	<b>934.5</b>	<b>934.5</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>53.3</b>	<b>53.6</b>	<b>56.5</b>	<b>76.6</b>	<b>62.5</b>
Reservas de Capital	45.5	45.5	45.5	45.5	45.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.1	7.8	8.1	8.1	11.0
Resultado Neto	0.8	0.2	2.9	23.0	6.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>(599.2)</b>	<b>(690.5)</b>	<b>(758.0)</b>	<b>(760.6)</b>	<b>(853.3)</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auditores Especialistas OPD, S.C. (2022) y R.J.L Consultores Government, S.C. (2023) proporcionada por el Fideicomiso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>68.4</b>	<b>89.8</b>	<b>97.8</b>	<b>41.7</b>	<b>34.3</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>68.4</b>	<b>89.8</b>	<b>97.8</b>	<b>41.7</b>	<b>34.3</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.8	32.1	62.9	4.2	12.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>45.7</b>	<b>57.7</b>	<b>34.9</b>	<b>37.5</b>	<b>21.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	3.4	2.6	0.9	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>60.3</b>	<b>65.3</b>	<b>53.2</b>	<b>44.5</b>	<b>21.9</b>
Gastos de Administración y Promoción	58.1	64.2	49.2	20.9	15.4
Depreciación y Amortización	1.4	0.9	1.0	0.6	0.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>2.9</b>	<b>23.0</b>	<b>6.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auditores Especialistas OPD, S.C. (2022) y RJL Consultores Government, S.C. (2023) proporcionada por el Fideicomiso.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.1%	30.7%	62.4%	32.1%	70.5%
Índice de Morosidad Ajustado	9.5%	33.8%	67.9%	34.3%	75.8%
MIN Ajustado	4.5%	5.6%	3.1%	6.2%	1.7%
Índice de Eficiencia	70.0%	65.9%	42.4%	57.9%	42.9%
Índice de Cobertura	0.5	0.9	0.5	1.0	0.5
ROA Promedio	0.1%	0.0%	0.3%	1.8%	-1.4%
Índice de Capitalización	98.6%	98.8%	99.1%	99.2%	94.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.1
Spread de Tasas	6.8%	8.7%	8.6%	8.3%	7.9%
Tasa Activa	6.8%	8.7%	8.6%	8.3%	7.9%
Tasa Pasiva	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auditores Especialistas OPD, S.C. (2022) y RJL Consultores Government, S.C. (2023) proporcionada por el Fideicomiso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>2.9</b>	<b>23.0</b>	<b>6.1</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>22.8</b>	<b>32.3</b>	<b>62.9</b>	<b>4.5</b>	<b>13.0</b>
Provisiones	22.8	32.1	62.9	4.2	12.7
<b>Actividades de Operación</b>					
Cambio en Inversiones en Valores	-95.2	-90.0	-70.0	-71.2	-49.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	64.5	60.6	4.9	46.3	28.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	0.5	-0.6	-0.1	0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.8	5.1	-3.6	-2.2	-0.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	-7.2	-1.3	-1.7	39.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-2.5	-0.1	2.7	0.3	7.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-36.3</b>	<b>-31.2</b>	<b>-67.9</b>	<b>-28.6</b>	<b>26.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-12.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>45.8</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>16.9</b>	<b>4.3</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>3.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>4.3</b>	<b>5.7</b>	<b>3.3</b>	<b>4.6</b>	<b>49.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auditores Especialistas OPD, S.C. (2022) y R.J.L. Consultores Government, S.C. (2023) proporcionada por el Fideicomiso.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2T24</b>	<b>2T25</b>
Resultado Neto	0.8	0.2	2.9	23.0	6.1
+ Estimaciones Preventivas	22.8	32.1	62.9	4.2	12.7
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.2	0.0	0.3	0.3
- Castigos de Cartera	24.6	20.2	26.2	20.1	19.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	0.5	-0.6	-0.1	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	-7.2	-1.3	-1.7	39.9
<b>FLE</b>	<b>47.8</b>	<b>46.0</b>	<b>90.1</b>	<b>45.8</b>	<b>79.1</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

**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 + 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).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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.



@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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010.
Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	25 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Auditores Especialistas OPD, S.C. (2022) y RJL Consultores Government, S.C. (2023) proporcionada por el Fideicomiso.
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 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, (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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS