Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 17/03/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BAFIRME
RAZÓN SOCIAL	BANCA AFIRME, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles a Convertirse en Acciones, BAFIRME 20, que pretende realizar Banca Afirme por un monto de hasta P$500m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (17 de marzo de 2020) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas de Capital, No Preferentes y No Susceptibles a Convertirse en Acciones, BAFIRME 20, que pretende realizar Banca Afirme por un monto de hasta P$500m

La asignación de la calificación para las Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BAFIRME 20 se sustenta en la calificación de Banca Afirme , que cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable, la cual fue asignada el 7 de mayo de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La calificación de la Emisión se encuentra en un notch por debajo de la calificación del Banco, considerando el nivel de subordinación que comparte con otras dos emisiones de Obligaciones No Preferentes vigentes. En caso de que el Banco emita Obligaciones Preferentes, esta calificación se podría ajustar un notch adicional. Entre los factores cuantitativos destaca la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda Neta Promedio, la cual se colocó en 5.4% al 4T19 y una reducción de 39.19 puntos base sobre 100 dentro del Capital llevaría a que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual demuestra que dicha métrica se encuentra en adecuados niveles.

Por su parte, la calificación para Banca Afirme se basa en la diversificación de sus líneas de negocio, que le ha permitido una constante y creciente generación de ingresos. No obstante, se presentaron niveles de rentabilidad moderados, donde se esperaría un incremento paulatino hacia los próximos años debido a la ejecución de las inversiones realizadas en estos últimos años en herramientas tecnológicas. Finalmente, se consideró que las métricas de solvencia se encontraron en niveles moderados contra el sector.

La emisión de Obligaciones Subordinadas con clave de pizarra BAFIRME 20 se pretende realizar por un monto de hasta P$500m y devengar intereses a una tasa variable referida a la TIIE + una sobretasa por definir al momento de su colocación. Esta Emisión se llevará a cabo a un plazo de aproximadamente 10.0 años. A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se detallan las características principales de la Emisión.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en cartera total de 15.1%, cerrando con un monto de P$44,075m (vs. P$38,297m y 26.7% en 4T18). El crecimiento fue menor a lo presentado en periodos anteriores y a nuestras expectativas por una disminución en la cartera a entidades gubernamentales y a entidades financieras.

Presión en la calidad de los activos con un índice de morosidad ajustado y un índice de morosidad en 5.3% y 3.3% en 4T19 (vs. 2.2% y 4.1% en 4T18). Derivado de condiciones económicas y de mercado de incertidumbre, la cartera de vivienda y comercial mostraron deterioros que llevaron a impactar la morosidad.

Niveles moderados de rentabilidad con un ROA Promedio y un ROE Promedio de 0.3% y 6.5% (vs. 0.3% y 7.2% en escenario

base). A pesar de haber presentado un mayor margen financiero ajustado, esto fue compensado por mayores gastos, resultando en una disminución en el resultado neto en comparación con el año anterior y con nuestros escenarios.

Perfil de solvencia en niveles moderados con un índice de capitalización en 13.2% y una razón de apalancamiento de 11.6x (vs. 13.6% y 11.4x en 4T18). Debido a un menor capital ganado, se utilizaron fuentes de fondeo externas implicando un alza marginal en el apalancamiento, no obstante, se considera que continúan reflejando adecuada capacidad de pago.

Expectativas para Periodos Futuros

Decremento en la posición en inversiones en valores de manera paulatina durante los próximos tres años. Como parte de la estrategia del Grupo Financiero Afirme y del Banco al traspasar el mercado de dinero a Banca de Inversión Afirme.

Estabilidad en los indicadores de morosidad debido a la mezcla de productos de Banca Afirme. No se esperaría una mejora en el índice de morosidad debido al tipo de productos con los que se cuenta.

Mejora en la rentabilidad. A través del fortalecimiento de las líneas principales del negocio, incrementos en las comisiones a través de la banca electrónica y mayores eficiencias, se esperaría que los indicadores se fortalecieran.

Factores adicionales considerados

Diversificación de las líneas de negocio, reduciendo la sensibilidad del Banco ante las condiciones de un sector específico. El Banco comprende operaciones de banca empresarial, créditos al consumo, hipotecarios, captación, mesa de dinero, arrendamiento automotriz y administración de fondos de inversión.

Sólida posición de liquidez a través de una buena disponibilidad de herramientas de fondeo. El Banco cuenta con una sana diversificación en las herramientas de fondeo, enfocándose en la captación tradicional y contando con programas bursátiles, obligaciones subordinadas, banca comercial y banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Alza en la calificación del Banco. Al depender de la calificación de contraparte, una acción al alza afectaría directamente a la de las Obligaciones.

Consolidación de líneas de negocio, como banca electrónica, que se busca madurar en próximos periodos. Lo anterior le permitiría al Banco mejorar su perfil de riesgo y obtener mayores eficiencias conforme se alcanzan mayores economías de escala.

Incremento relevante de la rentabilidad del Banco. Lo anterior en caso de una implementación tecnológica más rápida a lo esperado, que le permitiría un control de gastos, aunado a una estabilidad en los ingresos del negocio.

Aumento en los niveles de capitalización. En caso de mantener una tendencia creciente a través de utilidades y un ritmo adecuado de crecimiento de los activos sujetos a riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Baja en la calificación de contraparte del Banco.

Presiones en los niveles de capitalización llevando el índice de capitalización Tier II a niveles cercanos a 10.5%. Como consecuencia de pérdidas considerables que deterioren el capital o crecimiento significativo de los activos productivos que no se reflejen en el capital ganado.

Incremento de la Razón de Obligaciones Subordinadas a Deuda Neta a un nivel superior a 6.5%. Lo anterior reflejaría una mayor dependencia en el fondeo a estos instrumentos, incrementando un notch de castigo para la Emisión.

Emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes por parte de Banca Afirme. Lo anterior llevaría a un mayor nivel de subordinación en la prelación de pagos de la deuda del Banco, incrementando con ello el castigo de notches para la Emisión con respecto a la calificación del Emisor.

Perfil y Calificación del Emisor

Banca Afirme es subsidiaria de Grupo Afirme e inició operaciones el 2 de enero de 1995, de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización para realizar operaciones de Banca Múltiple. Cabe destacar que Afirme cuenta con un convenio de responsabilidades de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a cumplir con las obligaciones a cargo de sus subsidiarias en caso de ocurrir pérdidas en escenarios de estrés.

Por su parte, el Grupo Financiero es una empresa tenedora de acciones que agrupa un total de 6 subsidiarias enfocadas a ofrecer servicios financieros de banca comercial, empresarial, captación, microcréditos, factoraje, arrendamiento, seguros y almacenaje, entre otros. La principal subsidiaria es Banca Afirme, que se dedica al, otorgamiento de créditos comerciales, al consumo, y a la vivienda, así como al manejo de mesa de dinero. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oferta de soluciones financieras enfocadas a empresas tales como cuentas de inversión, manejos de tesorería, administración de nóminas, puntos de venta y pagos, entre otros.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banca Afirme durante los últimos doce meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 7 de mayo de 2019.

Evolución de las Inversiones en Valores
Las inversiones en valores se componen de títulos para negociar sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto y otros y títulos conservados al vencimiento sin restricción o dados en garantía en operaciones de reporto y otros. Al 4T19 se observan en un nivel de P$36,375m igual a un decremento de 42.4%, quedando por arriba de las proyecciones realizadas por HR Ratings en donde se esperaba una disminución anual de 52.5% (vs. P$63,180m en 4T18 y P$29,984 en escenario base).

Evolución de la Cartera de Crédito
Al cierre del 4T19, la cartera total cerró con un monto de P$42,874m, reflejando un crecimiento anual de 12.0% (vs. P$38,297m en 4T18 y P$46,163m en escenario base). Con respecto a las proyecciones realizadas por HR Ratings, se tenía contemplado que la cartera comercial tendría un mayor aumento por medio de la originación de cartera a entidades gubernamentales por un nuevo esquema de negocios con los municipios, sin embargo, esta cartera tuvo una disminución al pasar de P$2,361m a P$2,283m del 4T18 al 4T19. Aunado a ello, la cartera a entidades financieras pasó de P$3,609m a P$3551m.

En cuanto a la calidad de los activos, la cartera vencida ascendió a P$1,413m mostrando un mayor deterioro al presentado en periodos anteriores y a lo estimado por HR Ratings (vs. P$852m en 4T18 y P$998m en escenario base). El índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se observaron en 3.3% y 5.3%, debido a una mayor cartera vencida tanto en los créditos comerciales, como en los de vivienda y consumo, siendo la de mayor crecimiento en monto la de vivienda, con lo que se alcanzaron niveles de morosidad similares a los observados al segundo semestre del 2017 (vs. 2.2% y 4.1% en 4T18 y escenario base). Lo anterior derivado de cambios en las condiciones económicas y de mercado. Con ello, se considera que el Banco muestra presiones en la calidad de su cartera en comparación a periodos anteriores.

Cobertura del Banco
Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios en el Balance General al cierre del 2019 presentaron un crecimiento anual de 19.6%, con lo cual se ubicaron en P$1,358m, teniendo un incremento en menor proporción al de la cartera vencida. Lo anterior considerando una generación de estimaciones de P$1,113m en el año, así como una aplicación de castigos por P$891m (vs. P$1,041m y P$769m en 4T18). De esta manera, el índice de cobertura pasó de 1.3x a 1.0x del cierre de 2018 a cierre del 2019. HR Ratings considera que el indicador continúa en niveles adecuados al cubrir en su totalidad la cartera vencida, aunque con una tendencia decreciente que denota un menor nivel de protección ante posibles pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos
Por parte de los ingresos y gastos del Banco, los ingresos por intereses en los últimos 12 meses se ubicaron en P$14,570m, quedando por arriba de las expectativas de HR Ratings (vs. P$9,497m en escenario base). Esto obedece a que se esperaban menores ingresos por intereses de inversiones en valores al estimarse un menor volumen en su balance como resultado del plan estratégico de traspasarlas al Banco de Inversión Afirme. Las inversiones en valores en balance llevaron a que los ingresos generados por estas en los últimos 12 meses se observaran en P$8,909m (vs. P$29,984m y P$3,573m en escenario base). La posición del Banco es en su mayoría trading en títulos gubernamentales, lo cual se mantienen en constante movimientos y, los que llevan a la generación de estos ingresos. El resto de los ingresos por intereses provienen de la cartera de crédito vigente y por el otorgamiento inicial del crédito, los cuales acumularon P$5,662m ligeramente por debajo de las proyecciones (vs. P$4,633m en 4T18 y P$5,919m en escenario base).

En cuanto los gastos por intereses 12m, estos tuvieron un comportamiento mayor al estimado por HR Ratings. Al cierre del 2019, se colocaron en P$11,111m, equivalente a un crecimiento de 12.4% cuando se esperaba una disminución (vs. P$6,348m y una reducción de -35.8% en escenario base). Lo anterior es resultado de que se esperaba que, junto con el traspaso de las inversiones en valores, los acreedores por reporto presentaran también una disminución que a su vez llevaría a una menor generación de gastos por operaciones de reporto. No obstante, los acreedores cerraron en P$46,698m y generaron gastos por intereses de P$7,296m (vs. P$22,128m y P$2,563m en escenario base). Los gastos por intereses restantes acumularon P$3,814m, donde los de mayor participación fueron los originados por depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo (vs. P$2,932m en 4T18 y P$3,785m en escenario base).

A pesar del aumento en gastos por intereses, el incremento de los ingresos llevó a contrarrestar el primero, con lo cual, el margen financiero mostró un aumento contra el año anterior y contra las expectativas en el escenario base. De esta manera, el MIN Ajustado presentó una mejora al posicionarse en 2.3% (vs. 1.5% en 4T18 y 2.0% en escenario base). Es importante mencionar que, el cambio en la composición de los activos productivos, entre inversiones y cartera, ha modificado la tasa activa, lo cual ha llevado a beneficiar el margen financiero.

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas tuvieron un crecimiento anual de 11.6%, cerrando en un monto de P$1,551m al cierre de 2019 (vs. P$1,389m en 4T18). Este crecimiento estuvo soportado, principalmente, por el cobro de servicios de banca electrónica, seguros y actividades fiduciarias, aunque estas últimas presentaron una disminución con respecto al año anterior. Se esperaría que los ingresos relacionados a la banca electrónica continúen presentando niveles significativos dentro de las comisiones al ser una estrategia del Banco el seguir aumentando los puntos de venta a negocios y al haber hecho inversiones importantes en tecnología.

Por otro lado, el Banco cuenta con ingresos por intermediación y Otros ingresos los cuales incluyen los ingresos por recuperaciones, liberación de reservas, venta de muebles e inmuebles, depuración de cuentas por pagar, cobranza de créditos castigados, entre otros. En los últimos 12 meses, estos acumularon un total de P$348m, presentando una disminución anual de 38.9%; no obstante, se situaron ligeramente por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. P$569m en 4T18 y P$316m en escenario base). Este comportamiento se dio por medio de pérdidas en el resultado por valuación a valor razonable al 3T19 y 4T19, contrarrestando el haber tenido una mayor generación de ingresos por compraventa de valores y derivados. Con ello, los ingresos totales cerraron en P$4,245m (vs. P$4,018m en escenario base).

Los gastos de administración 12m presentaron un monto de P$3,835m en 2019, representando un incremento anual de 14.3%, en comparación con el crecimiento anual de los ingresos totales de 9.1% (vs. P$3,568m en escenario base). Esto dado a través de los gastos relacionados a aportaciones IPAB, remuneraciones al personal, seguros y fianzas, así como de mantenimiento y rentas. Considerando el mayor crecimiento de los gastos de administración, el índice de eficiencia tuvo ligeras presiones al posicionarse en 71.6%, mientras que el índice de eficiencia operativa cerró en 3.3% al 4T19, ligeramente por encima de nuestras expectativas (vs. 69.7% y 3.3% en un escenario base).

Considerando el menor resultado de la operación en 2019, y tras el pago de impuestos causados y diferidos, el resultado neto del ejercicio de 2019 fue de P$349m (vs. P$437m en 4T18 y P$381m en escenario base). Con respecto al año previo, se observó una disminución de 19.9%. La utilidad neta se estimó que presentaría menores niveles a los del cierre del 2018 por menores ingresos por intereses a través de menores ingresos por valores, sin embargo, la causa principal fue por mayores

gastos de administración y un porcentaje mayor de impuestos causados.

Rentabilidad y Solvencia
Derivado de lo planteado anteriormente, la rentabilidad del Banco tuvo movimientos a la baja con un ROE Promedio que pasó de 9.5% a 6.5% del 2018 al 2019. En cuanto al ROA Promedio, esta se mantuvo en un nivel de 0.3%, lo que fue ayudado por la gradual disminución de los activos totales por el traspaso de inversiones en valores a la Banca de Inversión Afirme. Sin embargo, al observar el ROA Promedio Ajustado, sin considerar las inversiones en valores, se vio a la baja con 0.6%, pero en línea con las proyecciones (vs. 0.9% en 4T18 y 0.6% en escenario base). Con ello, HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se encuentra en niveles moderados.

Por parte del perfil de solvencia, Banca Afirme presenta un índice de capitalización Tier I en 10.9% y un índice de capitalización Tier II en 13.2% al cierre de 2019 donde el primero se calcula con el capital básico y el segundo, con el capital complementario. Estos indicadores mostraron presión al comparar con los niveles obtenidos al 4T18 al contar con un bajo crecimiento del capital ganado por la disminución en resultado neto con respecto al de los activos sujetos a riesgo como resultado de un menor ritmo en el traspaso de las inversiones en valores al esperado por HR Ratings (vs. 11.0% y 13.6% en 4T18). A consideración de HR Ratings, los niveles de capitalización del Banco se encuentran en niveles moderados en comparación con el sector.

La razón de apalancamiento ajustada, la cual para su cálculo no considera las operaciones relacionadas con la mesa de dinero, ascendió a 11.6x al 4T19 por medio de un aumento en la captación tradicional, principalmente, por los depósitos de exigibilidad inmediata. Lo anterior muestra una estabilidad con respecto al año anterior, en donde la razón de apalancamiento ajustada se ubicaba en 11.4x.

En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta mostró una disminución relevante al pasar de 1.2x al 4T18 a 0.7x al 4T19. Lo anterior se debe al efecto extraordinario de una operación de venta de inversiones en valores a Banca de Inversión Afirme, en línea con la estrategia de traspaso del portafolio de inversiones a esta entidad. Con ello, se tiene un saldo de deudores por liquidación de operación por P$20,631m que se convertiría en efectivo una vez que la operación sea liquidada, de manera que esperamos que el efecto en la disminución de la deuda neta sea transitorio.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Angel Garcia
Director de
Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas, Agosto 2013

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/es/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 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. 1T14 - 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (con excepción de 2019) proporcionada por el Banco.
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, a la 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).

MERCADO EXTERIOR