



# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 10-4

Comunicado de Prensa **HR AAA**

La nueva alternativa en calificación de valores.

## HR Ratings de México ratificó la calificación de largo plazo en “HR AAA” para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 10-4

México, D.F., (7 de diciembre de 2011) – HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), ratificó la calificación crediticia de largo plazo en “HR AAA” para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs o Certificados Bursátiles Bancarios) con clave de pizarra BINBUR 10-4, la cual se realizó al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública (el Programa) de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa o el Banco). La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores. La calificación de HR AAA significa que la emisión se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. La emisión con esta calificación mantiene mínimo riesgo crediticio. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

La emisión de CBBs se realizó al amparo del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a Banco Inbursa, por un monto de hasta P\$50,000 millones (m) y una vigencia de 4 años a partir del 30 de junio de 2010. Actualmente existen ocho emisiones realizadas al amparo del Programa, por un monto total de P\$31,500m. La emisión con clave de pizarra BINBUR 10-4 se colocó el día 2 de diciembre de 2010. Las características de dicha Emisión se detallan a continuación.

### Características de la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Inbursa

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs) de Largo Plazo
Clave de la Emisión	BINBUR 10-4
Plazo de la Emisión	728 días (aproximadamente 2 años)
Plazo Remanente de la Emisión	358 días (aproximadamente 1 año)
Monto de la Emisión	P\$5,000.0 millones (m)
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en las fechas señaladas en Título de Oferta Pública de la Emisión
Amortización de Principal	Al vencimiento
Amortización Anticipada	Los Certificados Bursátiles Bancarios no podrán ser amortizados anticipadamente
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquier otra entidad
Tasa de la Emisión	Flotante, calculada como TIIE a 28 días + 13 puntos base (pb)
Representante Común	Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings de México con información del Banco

\*Información al 7 de diciembre de 2011

La ratificación a la calificación asignada por HR Ratings de México a la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Inbursa con clave de pizarra BINBUR 10-4 se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Inbursa (ver “Calificación del Emisor” en este documento), la cual se sitúa en “HR AAA” a diciembre de 2011.

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

---

## **Calificación del Emisor**

Banco Inbursa, es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993.

Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore a través de Afore Inbursa, formalizado en el año de 1996, así como la operación de una sociedad de inversión de capitales denominada Sinca.

El análisis realizado por HR Ratings de México incluye la evaluación de factores cualitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económica base y uno de alto estrés.

## **Entre los aspectos positivos que influyeron sobre la calificación de Banco Inbursa se encuentran:**

- Elevado índice de capitalización, en 23.2% al 3T11 (vs. 18.5% al 3T10), lo que indica la adecuada capacidad de solvencia.
- Adecuadas medidas para la sustitución de pasivos de corto plazo por pasivos de mediano y largo plazo, lo que mejora el perfil de liquidez del Banco.
- Sólido manejo de gastos de administración, con mejoría en los niveles de eficiencia y de eficiencia operativa al 3T11 en 35.4% y 1.6% respectivamente (vs. 25.0% y 1.7% al 3T10).
- Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de un escenario de estrés.
- Adecuado nivel de cobertura, en 4.5x al 3T11 vs. 6.5x al 3T10.
- Razón de cartera vigente a deuda neta al 3T11 en 1.7x (vs. 1.5x al 3T10), lo que indica la sólida capacidad para hacer frente a sus obligaciones a través de la cartera de crédito otorgada.
- Baja razón de apalancamiento en 3.7x al 3T11 (vs. 3.9x al 3T10).
- Incursión en nuevos nichos de negocio que gradualmente podrían mejorar el margen por intereses.

## **Entre otros factores a considerar en la calificación se encuentran:**

- Riesgos contables y regulatorios que pudieran afectar las condiciones del sector bancario a nivel global y local.
- Incremento en el índice de morosidad, pasando de 1.6% en el 3T10 a 3.0% al 3T11.
- Volatilidad en sus ingresos operativos como consecuencia de valuación de posiciones de riesgo del Banco, sin representar un impacto en flujo de efectivo.

## **Cambios en la Estructura de Fondeo**

Debido a las condiciones macroeconómicas de tasas de interés históricamente bajas, así como los cambios que se planean introducir en México en relación con Basilea III, Banco Inbursa está modificando su estrategia de fondeo con el objetivo de sustituir su fondeo de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. La dirección del Banco comenzó a implementar la estrategia en agosto de 2010 con la emisión de certificados bursátiles bancarios al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública (el Programa), con un monto autorizado de hasta P\$50,000.0 millones (m). A la fecha, Banco Inbursa ha realizado ocho emisiones de bonos bancarios por un monto total de P\$31,500.0m. Actualmente se tiene la intención de realizar una emisión adicional por P\$6,000.0m.



*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Con esta nueva estrategia la proporción de los pasivos a largo plazo se ha ido incrementando, como consecuencia de una reducción de préstamos de depósitos a plazo y un incremento de bonos bancarios, llegando a representar estos últimos el 21.0% de los pasivos con costo al 3T11. Cabe mencionar que la mezcla de pasivos con costo en contraste con la captación se ha mantenido a pesar de las emisiones de bonos bancarias, únicamente mejorando el vencimiento de sus obligaciones y sin incrementar el endeudamiento neto. Se espera que para los próximos trimestres y en caso de contar con condiciones de mercado favorables, el Banco continúe realizando emisiones de certificados bursátiles bancarios de largo plazo con el fin de sustituir los pasivos de corto plazo y así mejorar su perfil de liquidez.

### **Evolución de la Cartera de Crédito**

Al 3T11 Banco Inbursa cuenta con una Cartera de Crédito Total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de P\$158,852.9m, siendo la cartera comercial (Cartera de Actividad Empresarial + Cartera a Entidades Financieras + Cartera a Entidades Gubernamentales) el principal rubro del negocio, con una colocación de P\$149,143.0 (representando el 93.9% de la cartera total). Dentro la cartera comercial, los créditos otorgados dentro de la actividad empresarial son los más importantes, con el 81.3% de la cartera vigente, aunque es también la que tiene mayor peso del total de cartera vencida, representando el 96.6% de la misma. Cabe mencionar que la cartera vigente ha tenido un decremento importante en los últimos meses como consecuencia del prepago de algunos créditos comerciales y gubernamentales importantes, los cuales fueron amortizados anticipadamente debido a mejores condiciones en sus herramientas de fondeo, liquidando los pasivos que les generaban un mayor costo. Asimismo, se realizaron amortizaciones totales de ciertos créditos gubernamentales que el Banco mantenía en su cartera, lo que también llevo a una reducción de los recursos otorgados. Cabe mencionar que esta disminución en la cartera era un movimiento que Banco Inbursa ya tenía incorporado dentro de sus proyecciones.

Por otro lado, derivado de la compra de la cartera de consumo (automotriz) de Chrysler Financial Credit Services, la proporción de créditos al consumo ha aumentado. Del 1T10 al 2T10 pasó de 2.1% a 4.4% de la cartera vigente, para llegar al 3T11 a 5.8%. El porcentaje restante de la Cartera de Crédito Total lo ocupa la cartera de créditos a la vivienda, con el 0.8% de los recursos otorgados.

Al 3T11 el índice de morosidad se coloca en 3.0%, manteniendo niveles aceptables y con alta sensibilidad derivado del perfil de la cartera. El aumento del índice de morosidad al 3T11 se debe al traspaso de dos clientes que representaban un monto importante de la cartera vigente, ubicados dentro del negocio de los desarrollos inmobiliarios. Sin embargo, el Banco espera poder recuperar la cartera vencida de estos clientes durante los próximos periodos. En cuanto a la generación de estimaciones preventivas, durante el 3T11 el Banco tuvo efecto neto dentro del Estado de Resultados de -\$426.6m, lo que lleva a que en el acumulado 2011 la generación neta de reservas ascienda a P\$1,822.3m (vs. P\$3,258.6m durante el 2010 hasta el 3T10). Sin embargo, este efecto fue únicamente un movimiento que se realizó debido a una valorización de tipo de cambio que afecto las estimaciones dentro de los resultados, aunque sobre el Balance General se muestra el incremento de las mismas por alrededor de P\$745.0m.

### **Resultado por Intermediación**

Durante el 3T11, el Banco presentó una pérdida importante por -\$2,570.7m dentro del Resultado por Intermediación en el Estado de Resultados, para dar un acumulado para el 2011 de -\$3,219.5m. Esto debido a un deterioro en las condiciones generales en los mercados de tasas, lo que provocó una pérdida importante en una posición de riesgo en dólares en tasa LIBOR. Aunque aún podría existir un mayor deterioro en caso de que la turbulencia de los mercados continúe, consideramos que el capital con el que cuenta el Banco es suficiente para hacer frente a la pérdida potencial por las posiciones de riesgo que mantiene.

La nueva alternativa en calificación de valores.

#### Escenario de Alto Estrés proyectado por HR Ratings de México

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings de México se basa en el desempeño histórico financiero y el plan de negocios de Banco Inbursa, incluyendo las expectativas de crecimiento. Con base a estos datos se realizan dos escenarios bajo supuestos económicos proyectados, siendo un escenario base y un escenario de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad del Banco de hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. La información histórica y los resultados de las proyecciones realizadas por HR Ratings de México se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Escenario Base					Escenario Estrés		
	2009	2010	2011P*	2012P	2013P	2011P*	2012P	2013P
Nueva Cartera de Crédito Vigente	13,377	19,988	-28,153	5,993	13,072	-27,888	4,807	9,334
Cartera Vencida a Cartera Total	2.7%	2.0%	3.7%	3.8%	3.5%	4.5%	5.0%	5.2%
Castigos	2,125	1,152	1,787	3,087	3,477	1,988	3,497	3,708
Castigos / Cartera Total Promedio	1.4%	0.7%	1.2%	2.1%	2.2%	1.3%	2.4%	2.4%
Cobertura de Cartera Vencida	3.6	5.4	3.7	3.7	3.7	3.5	3.2	3.1
Margen Financiera antes de riesgos crediticios.	51.3%	54.5%	49.2%	50.5%	49.9%	50.0%	51.4%	52.2%
Margen Financiero despues de riesgos crediticios	23.0%	27.7%	23.0%	28.0%	30.0%	8.0%	19.9%	24.7%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	5,343	3,862	3,835	4,008	4,324	3,522	3,560	3,676
Gastos de Administracion	3,860	3,211	3,429	3,586	3,759	3,411	3,515	3,569
Gastos / Cartera vigente promedio	2.5%	1.9%	2.2%	2.4%	2.4%	2.2%	2.4%	2.3%
ROA	2.2%	2.0%	1.4%	1.6%	1.8%	0.6%	1.1%	1.4%
Resultado neto	4,612	4,308	3,149	3,623	4,066	1,403	2,370	3,075
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5
Índice de Capitalización	21.6%	20.5%	24.4%	25.9%	26.5%	23.5%	24.6%	25.4%
Flujo Libre de Efectivo**	10,782	11,402	3,663	4,875	5,016	3,781	4,100	4,573

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

\*Proyecciones realizadas en los escenarios proyectados por HR Ratings de México en el mes de septiembre de 2011

\*\*Flujo Libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Castigos del Periodo + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Recursos Utilizados en Actividades de Inversión

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings de México considera condiciones económicas adversas a las que se enfrentaría Banco Inbursa. Esto implicaría que el plan de sustitución de pasivos que actualmente el Banco está implementando no se pudiera completar debido a la falta de liquidez en el mercado. Esto le ocasiona al Banco un deterioro en su perfil de liquidez. La cartera de crédito total ha tenido un fuerte decremento al tercer trimestre de este año, con un -7.9% en comparación con el 3T10, derivado del pago esperado de créditos comerciales, principalmente gubernamentales y comerciales. Bajo el escenario de estrés la cartera de crédito del Banco no aumentaría sustancialmente, como una reacción a la incertidumbre en la calidad del crédito otorgado.

La cartera vencida promedio de Banco Inbursa ha tenido un fuerte incremento durante el 2011, ya que de haberse ubicado el índice de morosidad en 1.6% durante el 3T10, pasó a 3.0% en el 3T11, llegando a P\$4,737.0m. Dicho incremento en la cartera vencida se debe principalmente al incumplimiento de pago de dos créditos comerciales, de los cuales Banco Inbursa espera recuperar los recursos durante los próximos trimestres. Asimismo, el índice de morosidad también se vio afectado por la caída en la cartera vigente durante los últimos meses, afectando el denominador de dicha métrica. No obstante, debido al tamaño de la cartera de crédito que maneja Banco Inbursa, el índice de morosidad se encuentra en niveles aceptables. Bajo el escenario de estrés, la cartera vencida aumentaría derivado de un deterioro en las condiciones económicas planteadas, lo que llevaría a un fuerte incremento en el índice de morosidad.

Una de las fortalezas que sigue teniendo el Banco es el índice de cobertura, colocándose en 4.5x para el 3T11. Esto demuestra la estrategia por parte del Banco de generación de estimaciones preventivas y la estrategia en cuanto a generación de las mismas. La cobertura promedio para los periodos proyectados se ubica en niveles similares a los actuales con el objetivo de poder hacer comparables los resultados netos del Banco, aunque podríamos esperar que bajo condiciones adversas el Banco fuera capaz de disminuir las estimaciones para limitar el impacto sobre resultados.



# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 10-4

Comunicado de Prensa **HR AAA**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

En cuanto a rentabilidad, al 3T11 el Banco ha tenido una utilidad acumulada de P\$2,051.4m, con un índice de rentabilidad sobre activos promedio (ROA) y un índice de rentabilidad sobre capital promedio (ROE) de 1.5% y 7.0% respectivamente, en comparación con 2.0% del ROA y 10.5% del ROE al 3T10. Dentro del escenario de estrés, como consecuencia del incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la utilidad neta proyectada disminuye, deteriorando el ROA y ROE Promedio. Sin embargo, el Banco continuaría mostrando resultados positivos, lo que incrementa el Capital Contable de Banco Inbursa e impacta sobre la capitalización.

En cuanto al control de Gastos de Administración, Banco Inbursa ha podido manejar eficientemente sus costos, demostrando una fortaleza en el manejo de sus operaciones. En cuanto a la eficiencia operativa (Gastos de Administración Promedio 12 meses / Activos Productivos Promedio 12 meses), esta se ubica al 3T11 en 1.6%, mejorando ligeramente en comparación con el 1.7% mostrado en el 3T10. Por otro lado, el índice de eficiencia (Gastos de Administración Promedio 12 meses / (Ingresos Operativos Promedio 12 meses + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios)) se ha mantenido en niveles muy sanos para la industria, cerrando el 3T11 en 35.6% (vs. 24.9% al 3T10). Banco Inbursa ha mostrado una fuerte mejoría en la eficiencia administrativa desde el 2009, derivado de una política estricta en el control de gastos. En el escenario de estrés, HR Ratings de México estima que los gastos de administración tendrían un mayor incremento a causa de una mayor dificultad con la administración y manejo de la cartera, lo que llevaría a presiones sobre la eficiencia y eficiencia operativa. A pesar de ello, estos niveles se mantienen en rangos adecuados para las operaciones del banco.

Por otro lado, la acumulación de utilidades durante los últimos trimestres y la reducción en la cartera de crédito vigente ha llevado a que los activos ponderados por riesgo totales disminuyan notablemente, generando un importante beneficio en los indicadores de solvencia debido a una menor exposición al riesgo de crédito. El principal indicador de solvencia para los bancos, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Ponderados por Riesgo Totales), muestra niveles muy sólidos al 3T11, en 23.2% (vs. 18.5% al 3T10). Esto demuestra la capacidad que Banco Inbursa tiene para hacer frente a sus obligaciones. Aún bajo escenarios económicos adversos, el índice de capitalización se ubica por encima de la media de la industria. La razón de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) del Banco siempre se ha mostrado sólida debido a que el incremento de la cartera de crédito se ha podido llevar a cabo a través del flujo propio generado por el Banco, lo que reduce la necesidad de endeudamiento. Por ello, el apalancamiento se ubica en niveles muy bajos, en 3.7x en el 3T11 (vs. 3.9x al 3T10). Para los próximos periodos, esperamos que la razón se mantenga en el mismo rango aún bajo escenarios adversos.

En cuanto a la administración de activos y pasivos (ALM, por sus siglas en inglés), Banco Inbursa ha mejorado durante los últimos trimestres su perfil de liquidez, sustituyendo pasivos de exigibilidad inmediata y a plazo por obligaciones bancarias a más largo plazo. Esto le genera importantes beneficios para poder calzar el vencimiento de la cartera, la cual es en su mayoría de largo plazo, con el vencimiento de los pasivos. Esperamos que conforme Banco Inbursa continúe con su política de sustitución de pasivos, el ALM del Banco continúe mejorando.

**De acuerdo a lo anterior, HR Ratings de México ratificó la calificación crediticia de “HR AAA” para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Inbursa con clave de pizarra BINBUR 10-4.**





# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 10-4

Comunicado de Prensa **HR AAA**

La nueva alternativa en calificación de valores.

## Contactos

Fernando Montes de Oca  
Director de Instituciones Financieras y Soc. de Inv.  
E-mail: [fernando.montesdeoca@hrratings.com](mailto:fernando.montesdeoca@hrratings.com)

Pedro Latapí  
Analista  
E-mail: [pedro.latapi@hrratings.com](mailto:pedro.latapi@hrratings.com)

Fernando Sandoval  
Analista  
E-mail: [fernando.sandoval@hrratings.com](mailto:fernando.sandoval@hrratings.com)

Felix Boni  
Director de Análisis  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

C+ (52-55) 1500 3130

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.*

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.  
[www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 calificadoradora:

**Metodología de Calificación para Bancos (México), mayo de 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

Las calificaciones 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, y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio u operación. La calificación otorgada no es una recomendación de inversión y puede estar sujeta 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 III 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 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 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 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.