

Contactos

Edgar González
Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com

Jordy Juvera
Asociado Sr. de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto al reporte de empleo a agosto, con un ligero aumento en la población ocupada y un importante número de personas que regresaron a sus puestos de empleo

De acuerdo con los datos de la ENOEN¹, la población ocupada en agosto (vs. julio) experimentó un incremento de 600 mil (k), inferior al aumento de 1.5 millones en julio (vs. junio). Por otro lado, el número de ausentes con vínculo laboral² sufrió una importante reducción de 1.1 millones (m). El efecto total de estos cambios es que la población efectivamente trabajando aumentó en 1.8m y se ubicó en 47.9m. Lo anterior es similar al aumento estimado para julio vs. junio.

Por su parte, el número de desocupados disminuyó en 47k en agosto, mientras que el número de personas suspendidas de sus puestos de empleo, sin obtener remuneración³, disminuyó de manera significativa en 700k. En consecuencia, mientras que la tasa abierta de desempleo cayó 6 puntos base (pb) a 5.26%, otra métrica de desempleo más amplia que incluye a la población suspendida sufrió una reducción de 121pb, llegando a 11.4% vs. 12.6% de julio.

Estos datos sugieren que la recuperación económica continuó en agosto. Sin embargo, no descartamos la posibilidad de que su ritmo de expansión fuera menor respecto a julio, muy similar a lo observado en julio vs. junio⁴.

Tabla 1. Cifras de ocupación y desocupación (millones de personas)

	ago.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Cambio abs. vs. marzo	Cambio abs. vs. julio	Cambio % vs. marzo	Cambio % vs. julio
Datos generales											
Población Total	126.0	126.7	126.8	126.9	127.0	127.1	127.2	0.49	0.10	0.39%	0.08%
Población de 15 años y más	94.9	96.1	95.6	95.9	96.2	95.8	96.7	0.60	0.90	0.62%	0.94%
Población Económicamente Activa	57.3	57.4	45.4	45.5	51.1	52.6	53.2	(4.20)	0.60	7.32%	1.14%
Ocupada	55.2	55.7	43.3	43.6	48.3	49.8	50.4	(5.31)	0.60	9.54%	1.2%
Ocupados ausentes ^{1/}	1.9	1.6	9.5	6.4	4.0	3.7	2.6	0.96	(1.10)	58.6%	29.73%
Ocupados trabajando	53.3	54.1	33.8	37.2	44.3	46.1	47.9	(6.18)	1.80	11.4%	3.9%
Asegurados en el IMSS ^{2/}	20.4	20.5	19.9	19.6	19.5	19.5	19.6	(0.89)	0.09	4.37%	0.47%
Ocupados afuera del IMSS ^{2/}	34.8	35.2	23.4	24.0	28.8	30.3	30.8	(4.42)	0.51	12.5%	1.68%
Desocupada	2.1	1.7	2.1	1.9	2.8	2.8	2.8	1.1	0.0	66.1%	0%
Pobl. no Económ. Activa (PNEA)	37.6	38.7	50.2	50.4	45.1	43.2	43.4	4.7	0.2	12.14%	0.46%
Disponibles	5.8	5.8	20.0	19.4	13.2	11.3	10.7	4.9	(0.6)	85.6%	5.31%
Suspensión temporal sin pago ^{3/}	n.a.	n.a.	11.3	9.5	5.6	4.4	3.7	n.a.	(0.7)	n.a.	15.9%
Otros	n.a.	n.a.	8.7	9.9	7.6	6.9	7.0	n.a.	0.1	n.a.	1.45%
No Disponible	5.8	5.8	20.0	19.4	13.2	11.3	10.7	4.9	(0.6)	85.58%	5.31%
Desocupados & suspendidos	n.a.	n.a.	13.4	11.4	8.4	7.2	6.5	n.a.	(0.7)	n.a.	9.72%
Desocupados y disponibles	7.9	7.5	22.1	21.3	16.0	14.1	13.5	6.0	(0.6)	81.2%	4.26%

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE (marzo, datos trimestrales), ETOE (abril-junio) y ENOE^N (julio-agosto). Algunas cifras pueden variar debido al redondeo.

1_/Con suspensión de trabajo manteniendo vínculo laboral y con sueldo.

2_/ Fuente: HR Ratings con base en datos del IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.

3_/ Los suspendidos son los que dejaron de trabajar debido a la cancelación temporal de su trabajo sin recibir pago.

En la Tabla 1 se presenta la evolución de la población económicamente y no económicamente activa durante el periodo de la pandemia. Entre los diversos datos

¹La Nueva encuesta nacional de ocupación y empleo elaborada por el INEGI (ENOEN) la cual sustituye a la ETOE (Encuesta telefónica de ocupación telefónica de abril a junio) y a la Encuesta nacional de ocupación y empleo (ENOE) anterior a abril.

² Los ausentes se contabilizan como ocupados, dentro de la población económicamente activa (PEA) aunque no están trabajando pero siguen recibiendo una remuneración.

³ Estas personas no se consideran desocupados sino como disponibles y parte de la población no económicamente activa (PNEA).

⁴ Ver nuestro reporte sobre el indicador global de la actividad económica a julio en la siguiente dirección:

<https://www.hrratings.com/pdf/IGAE%20en%20julio.pdf>

El mercado laboral en agosto

La creación de empleos se desacelera

México

Reporte Económico

6 de octubre de 2020

destacamos el hecho de que la población ocupada en agosto alcanzó los 50.4m, o 5.31m por debajo del nivel del primer trimestre (1T20) cuando se ubicó en 55.7m. A pesar de todavía estar por debajo del nivel del 1T20, con respecto a abril, la población ocupada presenta una recuperación de 7.1m. Cabe mencionar que en abril las personas ocupadas disminuyeron en 12.2m debido a los estragos de la pandemia y las medidas de confinamiento implementadas.

La evolución de los ausentes es especialmente importante, dicha población aumentó fuertemente en abril alcanzando 9.5m mientras que para agosto esta población ha disminuido de manera significativa al ubicarse en 2.6m. Esto indica que, de marzo a abril, el número de personas ocupadas y trabajando bajó en 20.3m, al ubicarse en un total de 33.8m; en contraste, en agosto, la población ocupada y trabajando se ubicó en 47.9m, es decir, una reducción vs. marzo de tan solo 6.2m.

Por otro lado, el ritmo de mejora ha mostrado una disminución. En junio la población ocupada y trabajando aumentó en 7.1m, en contraste, entre julio y agosto el incremento fue de 1.8m en cada mes. En términos generales, esperamos que el ritmo de recuperación en las métricas de la actividad económica vaya disminuyendo. Por lo tanto, lo relevante es conocer la rapidez de esta disminución. Desde esta perspectiva, y por el lado positivo, el incremento en agosto de los trabajadores fue similar al de julio.

En la Tabla 2 presentamos la evolución de algunas métricas de la población ocupada. Es relevante notar cómo el sector agropecuario presenta un nivel de empleo por arriba de lo registrado en marzo lo que nos indica, como lo hemos comentado anteriormente, que el sector ha sido inmune a los efectos de la pandemia, aunque hay factores de estacionalidad que pueden explicar este movimiento. Por su parte, el sector industrial muestra un nivel de empleo cada más más cercano al observado durante el 1T20 derivado de las sustanciales recuperaciones de julio y agosto. Esto es resultado de la fuerte recuperación del sector de la manufactura, especialmente en las exportaciones⁵. Por otro lado, el sector de servicios continua con una importante pérdida de empleo con respecto al 1T20, lo que se explica por la todavía limitada capacidad de operación de las diversas áreas que lo conforman.

Tabla 2. Cifras de empleo (millones)

	ago.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Cambio abs. vs. mar.-20 may.-20		Cambio % vs. mar.-20 may.-20	
Empleos por sector de la actividad económica											
Agropecuario	7.34	6.32	5.41	5.45	6.38	6.03	7.26	0.93	1.85	14.8%	33.2%
Industrial	13.97	13.82	10.13	10.25	11.30	12.15	13.00	(0.81)	2.87	5.9%	26.9%
Servicios	33.62	35.23	27.58	27.69	30.48	31.42	29.89	(5.34)	2.31	15.2%	8%
No especificado	0.28	0.34	0.17	0.22	0.19	0.20	0.30	(0.04)	0.13	11.9%	38.7%
Por posición en el trabajo											
Subord. Y remun.	37.30	38.74	32.44	31.50	34.20	33.90	34.40	(4.34)	1.96	11.2%	9.2%
Empleadores	2.70	2.84	2.33	2.00	2.20	2.50	2.30	(0.54)	(0.03)	18.9%	15%
Cuenta Propia	12.50	12.03	7.73	8.30	9.80	11.10	11.40	(0.63)	3.68	5.2%	37.3%
No remunerados	2.70	2.11	0.81	1.80	2.10	2.30	2.30	0.19	1.49	8.9%	27.8%
Por la calidad del trabajo											
Informalidad laboral	31.1	31.0	20.7	22.6	25.6	27.3	27.8	(3.25)	7.12	10.5%	23%
Subocupados	4.1	5.1	11.0	13.0	9.7	9.2	8.6	3.49	(2.43)	68.6%	34.3%
Por horas trabajados											
Ausentes con vínculo laboral	55.1	56	43.3	43.6	48.3	49.8	50.3	(5.37)	7.05	9.6%	15.5%
Menos de 15 horas	1.9	1.7	9.5	6.4	4.0	3.7	2.6	0.92	(6.91)	55.8%	59.9%
De 15 a 34 horas	3.3	3.4	4.7	4.3	4.3	3.6	3.6	0.20	(1.14)	5.9%	16.3%
De 35 a 48 horas	8.8	10.0	8.1	10.8	10.3	9.0	9.2	(0.84)	1.12	8.4%	15.2%
Más de 48 horas	25.3	25.2	13.2	14.1	18.5	20.7	22.6	(2.58)	9.37	10.3%	59.8%
No especificado	15.5	15.0	7.7	7.7	10.4	12.4	12.0	(2.99)	4.34	19.9%	56.1%
Ocupados sin ausentes	0.5	0.5	0.1	0.3	0.8	0.3	0.4	(0.08)	0.27	16.6%	54.1%
Ocupados sin ausentes	53.3	54.1	33.8	37.2	44.3	46.1	47.8	(6.23)	14.01	11.5%	28.6%

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE (marzo, datos trimestrales), ETOE (abril-junio) y ENOEN(julio-agosto). Algunas cifras pueden variar debido al redondeo.

⁵ Para ver nuestro reporte sobre comercio exterior a agosto, favor de dirigirse a la siguiente dirección: <https://www.hrratings.com/pdf/0Balanza%20comercial%20a%20agosto%202020.pdf>

El mercado laboral en agosto

La creación de empleos se desacelera

México

Reporte Económico

6 de octubre de 2020

Por su parte, la Tabla 3 presenta la evolución de la composición del mercado laboral relativo al sector de la actividad económica. De julio a agosto el porcentaje de personas laborando en el sector industrial incrementó en 1.4 puntos porcentuales (pp), es decir pasó de representar 23.5% en abril a 25.8% en agosto, mientras los ocupados en el sector de servicios cayeron 3.8pp. Respecto a marzo, el sector industrial concentra un mayor porcentaje (25.8% vs. 24.8%) mientras los servicios han sufrido una notable disminución (59.3% vs. 63.2%).

En cuanto al nivel de formalidad en el sector laboral, normalmente se considera una reducción en la informalidad como un movimiento positivo. Sin embargo, derivado del contexto económico como efecto de la pandemia, existió una significativa reducción en el número de personas trabajando de manera informal en abril y mayo vs. el trimestre que terminó en marzo. Esto fue resultado por el importante número de personas, en condiciones más vulnerables (subocupados), quienes perdieron sus empleos en estos dos meses.

De marzo a abril, el número de personas clasificados como informales, en las encuestas de ocupación, cayó en 10.3m, es decir pasó de 31m a 20.7m (ver Tabla 2), mientras la población ocupada en su totalidad sufrió una reducción de 12.4m, pasando de 55.7m a 43.3m (ver la Tabla 1). En consecuencia, el 83% de la disminución en los ocupados pertenecían al sector informal. En la Tabla 3 se puede ver como la tasa de informalidad bajó de 55.7% a 47.7% en el mismo periodo.

En contraste, la población informal ha disminuido en agosto vs. marzo en 3.2m, pasando de 31m a 27.8m, mientras que la población ocupada disminuyó en 5.3m (55.7m vs. 50.4 m). De esta manera el 60% de la disminución en la población ocupada es considerada informal, lo que tuvo como efecto que la tasa de informalidad fuera de 55.1%, casi idéntica al 55.7% a marzo.

Por otro lado, de julio a agosto la tasa de informalidad aumentó en apenas 0.2pp (de 54.9% a 55.1%), lo que es mucho menor que el incremento de 1.9pp de junio a julio (de 53% a 54.9%). Esto indica que la velocidad a la cual el mercado laboral está regresando a una situación de “normalidad⁶”, se está desacelerando.

Es también relevante observar el cambio en la estructura de la población ocupada en términos de la duración de horas trabajadas. La Tabla 2 indica que de marzo a abril hubo una reducción, especialmente fuerte, en el número de personas trabajando de 35 a más horas. En total, la caída fue de 19.3m, mayor que la reducción en la población trabajando de 12.4 millones. En buena parte la diferencia se explica por el incremento en el número de ausentes en 7.8 millones. Para agosto, la estructura del mercado laboral en términos del número de horas trabajado está muy cerca a su composición anterior a la pandemia, llegando a 68.78% vs. 72.2% en marzo como se puede observar en la Tabla 3.

Otro indicador de las tendencias en el mercado laboral es la fuerte caída en los suspendidos temporalmente sin pago dentro de la población PNEA. Esto cayó un importante 0.7 millones de julio a 3.7 millones a agosto (Tabla 1). Sin embargo, esta caída es menor que la disminución observada de 1.2 millones de junio a julio. Estos suspendidos representaban el 34.6% de la población disponible dentro de la PNEA en agosto, una fuerte reducción vs. el 56.5% en abril.

⁶ La situación de normalidad se considera con los niveles prepandemia observados en febrero.

El mercado laboral en agosto

La creación de empleos se desacelera

México

Reporte Económico

6 de octubre de 2020

Conclusión

En términos generales, en agosto la evolución del mercado laboral representó una continuidad de lo que habíamos observado en julio y junio, aunque a un ritmo menor en cuanto a su recuperación a los niveles prepandemia⁷. Hasta cierto punto, esto estaba contemplado, sin embargo, el regreso a la “normalidad” podría estar muy lejos de lo registrado en el primer trimestre y aún más lejos del buen nivel registrado a mediados de 2019.

Tabla 3. Métricas porcentuales mensuales de ocupación, desocupación y empleo

	ago.-19		mar.-20					Cambio vs.*	
	ago.-19	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	ago.-19	abr.-20
Tasas laborales generales									
Tasa de participación	60.4	59.7	47.5	47.4	53.1	54.9	55.0	(5.4)	7.5
Desocupación ^{1/}	3.74	2.94	4.63	4.18	5.48	5.32	5.26	2	0.6
Desocupados y suspendidos ^{2/}	n.a.	n.a.	23.6	20.7	14.8	12.6	11.4	n.a.	(12.2)
Desocupados y disponibles	12.5	11.8	33.8	32.8	24.9	22.1	21.1	9	(12.7)
Tasa de no Participación (PNEA) ^{1/}	39.6	40.3	52.5	52.6	46.9	45.1	44.9	5	(7.6)
Disponibles	15.4	14.9	39.8	38.5	29.3	26.2	24.7	9	(15.2)
Suspensión temporal sin pago	n.d.	n.d.	56.5	49.0	42.4	38.9	34.6	n.a.	(21.9)
Otros	n.d.	n.d.	43.5	51.0	57.6	61.1	65.4	n.a.	21.9
No disponible	15.4	14.9	39.8	38.5	29.3	26.2	24.7	9	(15.2)
Subocupación ^{1/}	7.5	9.1	25.4	29.9	20.1	18.4	17.0	10	(8.4)
Ocupación en el sect. informal ^{1/}	27.4	27.0	20.7	23.6	24.6	27.7	27.0	(0)	6.3
Informalidad laboral ^{1/}	56.4	55.7	47.7	51.8	53.0	54.9	55.1	(1)	7.4
Distribución por actividad económica									
Agropecuario	13.3	11.3	12.5	12.5	13.2	12.1	14.4	1.1	1.9
Industrial	25.3	24.8	23.4	23.5	23.4	24.4	25.8	0.5	2.4
Servicios	60.9	63.2	63.7	63.5	63.1	63.1	59.3	(1.6)	(4.4)
No especificado	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.1	0.2
Por horas trabajados									
Ausentes temp. con vínculo lab.	3.4	3.0	21.9	14.7	8.2	7.5	5.1	1.7	(16.8)
Menos de 15 horas	5.9	6.1	10.9	9.8	9.0	7.3	7.1	1.2	(3.8)
De 15 a 34 horas	15.9	18.0	18.6	24.8	21.4	18.1	18.2	2.3	(0.4)
De 35 a 48 horas	45.8	45.2	30.5	32.4	38.3	41.6	44.8	(1.0)	14.3
Más de 48 horas	28.0	27.0	17.8	17.7	21.6	24.9	23.9	(4.1)	6.1
No especificado	0.9	0.9	0.3	0.6	1.6	0.6	0.8	(0.1)	0.5
Desocupado por duración de desocupación									
Hasta 1 mes	43.9	n.a.	51.9	43.1	47.6	42.3	37.3	(6.6)	(14.6)
Mas de 1 mes y hasta 3 meses	32.5	n.a.	31.9	37.2	35.6	35.3	32.5	0.0	0.6
Mas de 3 meses	14.5	n.a.	8.5	11.8	12.1	18.4	21.4	6.9	12.9
No especificado	9.1	n.a.	7.7	7.9	4.7	3.9	8.8	(0.3)	1.1

Fuente: HR Ratings con información del INEGI (ENOE y ETOE). Cifras no ajustadas por la estacionalidad.

Las cifras para marzo se basan en información mensual con la excepción de los desgloses de la PNEA y las horas trabajadas, las cuales son trimestrales.

* El cambio se expresa en puntos porcentuales.

1/ La tasa de participación y de no participación (la cual define la población económicamente activa y no activa: PEA, PNEA) se calcula con base de la población con 15 años y más. La desocupada en base de la PEA. Las demás con respecto a la población ocupada dentro de la PEA.

2/ Los suspendidos son los que dejaron de trabajar debido a la suspensión temporal de su trabajo sin recibir pago.

⁷ Una tendencia similar a lo que notamos en nuestro análisis de reporte del empleo para septiembre en los Estados Unidos. Ver el comentario en nuestro semanal en la siguiente dirección: <https://www.hrratings.com/pdf/Lo%20que%20pasa%20en%20la%20semana%20del%2028%20de%20septiembre%20al%202%20de%20octubre.pdf>

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Ángel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

El mercado laboral en agosto

La creación de empleos se desacelera

México

Reporte Económico

6 de octubre de 2020

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 (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).

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

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