

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

En las noticias nacionales, comentamos sobre la inversión fija bruta y el consumo privado en noviembre. En las internacionales, comentamos sobre el empleo en EUA en enero y el comercio internacional de bienes y servicios de EUA en diciembre

Noticias Nacionales

Inversión fija bruta en noviembre

En noviembre, la inversión fija bruta (IFB) continuó avanzando en su recuperación, aunque a un menor ritmo que el registrado el mes inmediato anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la IFB creció 2.3% mensual (m/m) después de haberse incrementado 3% en octubre.

Destaca que, durante noviembre, la inversión en construcción (IC) reflejó una desaceleración respecto al fuerte avance registrado el mes anterior, sin embargo, este incremento sigue mostrando una dinámica positiva para el sector. En especial, el subsector de la construcción residencial continuó recuperándose durante noviembre, creciendo fuertemente por segundo mes consecutivo. Por el lado de la construcción no residencial, esta mostró un ligero avance respecto al mes anterior, y fue el factor que presionó la desaceleración en la IC.

Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo (IME) mostró un notable avance después de haber registrado una ligera mejora durante octubre. El incremento fue respaldado por la sustancial mejora en la inversión de equipo nacional y también por el buen dinamismo en la inversión de equipo importado.

Evolución de la Inversión Fija Bruta

	Evolución mensual durante 2020					Cambio vs. mes previo ¹		Cambio anual ²		% ³ de recuperación
	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	oct.	nov.	oct.	nov.	
Inversión Fija Bruta Total	80.7	85.3	83.4	85.9	87.9	3.0%	2.3%	-13.6%	-11.3%	88.2%
Construcción	73.8	81.9	76.2	80.6	82.5	5.8%	2.4%	-12.3%	-9.9%	87.3%
Residencial	88.1	105.0	96.8	102.8	110.0	6.2%	7.0%	-4.9%	-2.5%	96.5%
No-Residencial	61.78	64.6	63.0	63.8	64.1	1.3%	0.4%	-19.6%	-17.7%	79.9%
Maquinaria y Equipo	93.2	93.5	95.0	95.2	98.0	0.2%	2.9%	-14.8%	-13.8%	92.6%
Nacional	91.0	91.0	93.1	93.5	95.0	0.4%	1.6%	-16.5%	-18.8%	87.6%
Importado	94.3	95.0	96.1	97.0	98.8	0.9%	1.9%	-12.9%	-11.1%	93.7%

Fuente: HR Ratings con información del INEGI, ajustada por estacionalidad. Base 2013.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior.

²Es el cambio respecto al mismo mes del año anterior.

³Refiere al nivel de inversión de último mes con respecto al promedio de enero y febrero de 2020.

Como resultado de los notables avances por dos meses consecutivos, la IFB alcanzó un nivel de recuperación de 88.2% respecto al promedio de enero y febrero, lo que a pesar de ser un dato positivo después del deterioro sufrido en septiembre, todavía refleja el fuerte impacto de la pandemia y su lenta recuperación. Como se puede observar en la última columna de la tabla superior, al interior de la IFB, la IME es el rubro que ha mostrado un

Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

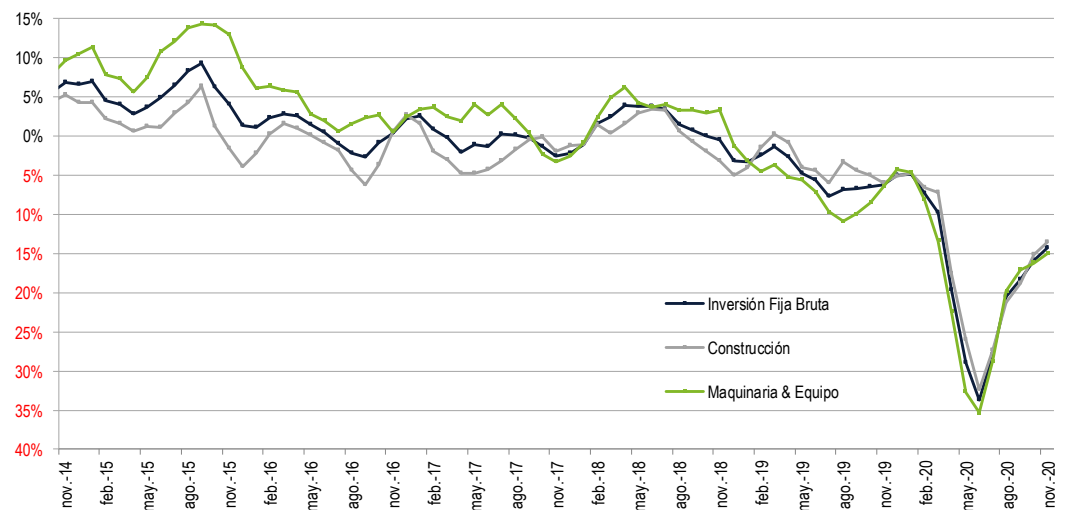
mayor nivel de recuperación, ubicándose en noviembre en 92.6% vs. el nivel prepandemia y apoyado fuertemente por la recuperación de 93.7% en la IME importado.

En cambio, la IC refleja un nivel de recuperación del 87.3%, un avance positivo respecto a la recuperación registrada en octubre de 84.6%, sin embargo, este sector continúa reflejando debilidad en el subsector de la construcción no residencial con un nivel de recuperación de apenas 79.9%. En contraste, como resultado de los sustanciales avances registrados en los últimos dos meses, la IC residencial se ubica en un nivel de recuperación de 96.5%.

Por otro lado, en términos mensuales y como se puede observar en la tabla superior, la IC avanzó 2.4% m/m vs. 5.8% m/m registrado en octubre. Lo anterior fue resultado de la notable desaceleración en el subsector de la construcción no residencial con un incremento de 0.4% m/m, sustancialmente inferior al alza de 1.3% m/m en octubre. En contraste, la IC residencial continuo con su buen dinamismo, creciendo en 7% m/m, en línea con el avance en la edificación. Consideramos que posiblemente el avance por segundo mes consecutivo se encuentre en línea con el paquete de inversión de infraestructura acordado entre el Gobierno y la iniciativa privada¹.

Por su parte, la IME reflejó un importante avance de 2.9% m/m respecto al estancamiento del mes anterior. El alza fue resultado del incremento de la IME nacional de 1.6% m/m, a su vez producto de la mayor inversión en el subsector de otros bienes, excluyendo transporte, de 2% m/m, lo que mitigó la caída de 1.4% m/m del subsector de transporte nacional; mientras que la IME importado avanzó en 1.9% m/m.

Crecimiento Anual de la Inversión Fija Bruta (3MPM)



Fuente: HR Ratings con información del INEGI, ajustada por estacionalidad. Base 2013.

Finalmente, en la gráfica superior presentamos el crecimiento anual de la inversión fija bruta en términos del promedio móvil de tres meses (PM3M). Se puede notar el fuerte impacto de la pandemia durante el segundo trimestre de 2020 y su recuperación en el tercer trimestre, aunque esta ha ido desacelerándose en los últimos meses, sin embargo, destaca el sector de la construcción (línea gris), el cual ha presentado mejoras.

¹ El convenio de colaboración e inversión en infraestructura contempla un periodo de ejecución de los proyectos de octubre de 2020 a diciembre de 2021 por un monto de P\$297.3 miles de millones.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

Consumo privado en noviembre

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado presentó su sexto avance consecutivo mensual y el mayor desde julio. Lo anterior fue resultado, como lo habíamos anticipado, del efecto positivo del Buen Fin, el cual incentivó un alza en el consumo de los hogares.

Es relevante mencionar que, el principal factor que impulsó este incremento en el consumo fue el destacable aumento en el consumo de bienes importados, los cuales presentaron su mayor incremento mensual desde enero de 2003 (20.44% vs. 24.1%). Derivado del anterior avance, este rubro se ubica con una recuperación del 99% respecto al nivel prepandemia, lo que sin duda es un dato positivo, después de meses de moderados incrementos.

En contraste, durante noviembre los bienes y servicios nacionales reflejaron un ligero incremento, como resultado de la desaceleración en el consumo de bienes domésticos, mientras que los servicios nacionales mostraron un alza después de haber registrado una contracción durante el mes inmediato anterior. Es así como este sector alcanzó una recuperación del 93% en noviembre.

En su conjunto, el consumo privado presenta una tasa de recuperación del 93.7% vs. su nivel prepandemia. Adicionalmente, consideramos que durante el próximo mes los niveles de consumo se verán afectados con un menor avance, derivado de que muchas de las compras de la temporada navideña se realizaron durante el Buen Fin, sumado a la imposición de las medidas de restricciones anunciadas durante la segunda quincena de diciembre.

Además, las menores horas trabajadas y la destrucción de empleo provocada por la pandemia continuó siendo un factor que limita la recuperación en el consumo.

En noviembre, el consumo avanzó 2.95% m/m, que como lo mencionamos fue resultado del fuerte incremento en el consumo de bienes importados por 20.4% m/m, en especial por el alza en el consumo de bienes duraderos importados, reflejo, por un lado de las ofertas de la temporada del Buen Fin y, por el otro, por el efecto de la apreciación del tipo de cambio mensual vs. el registrado en abril, con una apreciación de 18.3%².

Como se puede observar en la gráfica inferior, el consumo de bienes importados y la importación de bienes de consumo no petroleros sufrieron fuertes caídas durante abril como efecto de la pandemia, con moderados avances durante el tercer trimestre, sin embargo, en noviembre el mayor consumo derivado de la temporada también se vio reflejado en un incremento en las importaciones de bienes de 24.9% m/m.

Por su parte, el consumo de bienes nacionales registró un moderado incremento de 0.87% m/m, resultado de la desaceleración en el consumo de bienes nacionales, con un alza de 0.84% m/m vs. el 2.2% m/m alcanzado en octubre. Del lado de los servicios nacionales, estos aumentaron en 1% m/m, lo que también consideramos es resultado de la temporada del Buen Fin y las festividades nacionales.

² En noviembre, el peso cotizó en \$20.509 pesos por dólar, lo que representa una apreciación respecto al nivel de \$24.258 pesos por dólar registrado en abril.

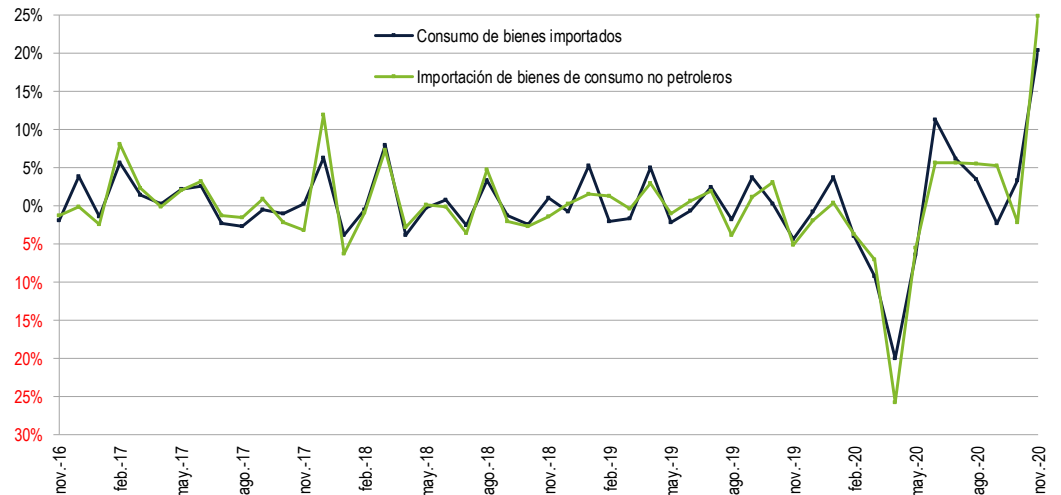
Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

Crecimiento mensual del consumo de bienes importados y las importaciones de bienes de consumo no petroleros



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

Destaca que el sector de consumo de servicios nacionales sigue siendo el más afectado y posiblemente refleje una contracción en diciembre como consecuencia del cierre establecido en el sector durante la segunda quincena de ese mes.

Evolución mensual del consumo privado y sus sectores

	Evolución mensual durante 2020					Cambio vs. mes previo ¹		% ² de Recuperación
	julio	agosto	sept.	oct.	nov.	oct.	nov.	
Consumo Privado	100.5	102.4	104.6	106.0	109.1	1.30%	2.95%	93.74%
Bienes y Servicios Domésticos	101.0	102.6	105.1	106.6	107.5	1.38%	0.87%	92.95%
Bienes Domésticos	105.0	105.9	106.8	109.1	110.0	2.20%	0.84%	98.93%
Servicios Domésticos	97.2	98.8	103.5	103.0	104.0	-0.49%	0.97%	85.85%
Bienes Importados	97.2	100.5	98.2	101.4	122.2	3.32%	20.44%	99.02%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior.

²Se refiere al nivel de consumo de octubre comparado con el promedio de enero y febrero.

Por otro lado, en cambio anual, el consumo privado mostró una caída de 6.6%, resultado de la aun notable contracción en los bienes y servicios nacionales de 7.3%, lo que a su vez sigue siendo producto del fuerte deterioro de los servicios domésticos, con una caída anual de 13.9%, mientras que el consumo de bienes refleja una contracción anual de 0.9%. En cambio, los bienes importados se encuentran muy cercano al nivel registrado en noviembre de 2019, con una ligera caída de 0.25% anual.

Finalmente, en la gráfica inferior mostramos la evolución mensual del consumo privado y sus principales componentes, en la cual destaca el notable incremento en el consumo de bienes importados (línea gris) durante noviembre. En contraste, el consumo de bienes nacionales (línea naranja), presenta una desaceleración después de las alzas registradas durante el tercer trimestre, mientras que los servicios nacionales (línea morada) muestra una dinámica menos favorable.

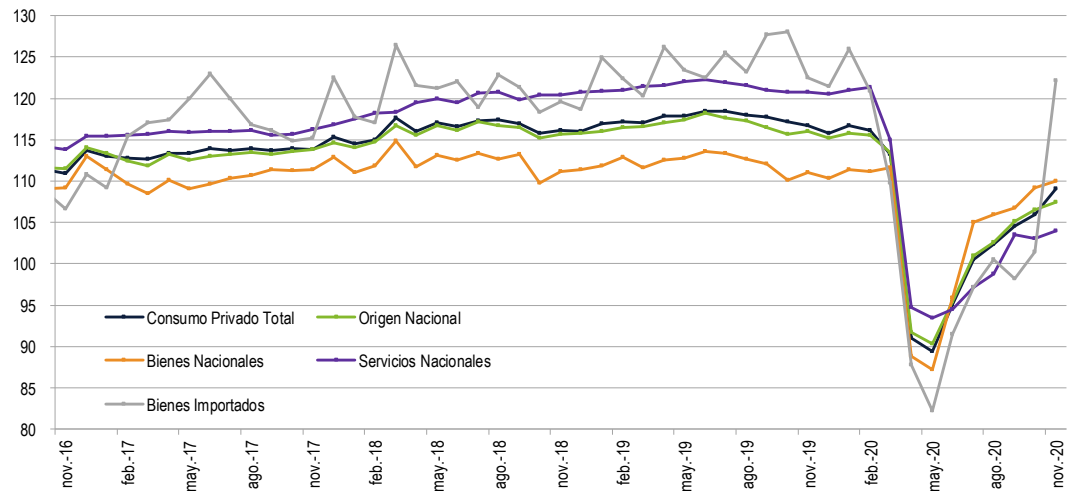
Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

Evolución mensual del índice del consumo privado y sus componentes



Fuente: HR Ratings con información del INEGI (Índice de volumen físico, información ajustada por estacionalidad). Base 2013.

Noticias Internacionales

Empleo de EUA en enero

El mercado laboral en los Estados Unidos sigue mostrando debilidad, aunque sí hubo cierta mejoría después de la caída en la nómina de noviembre. Como se puede observar en la tabla inferior, el número de nóminas no agrícolas, de acuerdo con la encuesta de establecimientos, aumentó en 49 mil lo cual no fue suficiente para recuperar la pérdida del 227 mil en diciembre. Como consecuencia, el número total de nóminas no agrícolas se mantuvo en 142.6 millones, por debajo de los 142.8 millones reportados en octubre. Por otro lado, relativo a febrero (anterior a la pandemia), se han perdido 9.9 millones de empleos a enero vs. el desplome de los 22.3 millones en abril.

Un indicador del cambio de tendencia en el mercado laboral se observa en la métrica del cambio trimestral anual en las nóminas, que muestra una caída de 6.12% a enero, un deterioro vs. la disminución del 5.99% anual en el 4T20. En su peor momento durante junio, se había presentado una reducción de 11.2% vs. el 2T19.

De acuerdo con la encuesta de los hogares para toda la población civil, la tasa de desempleo cayó en enero a 6.3% desde 6.7% en diciembre. Sin embargo, esto en buena parte se debe a la salida de la fuerza laboral de 406 mil personas, esta última métrica incluye los ocupados y los no ocupados buscando empleo. Lo poco atractivo del mercado laboral se refleja en el hecho de que la tasa de participación se ha mantenido estancada alrededor de 61.5%. Este argumento se corrobora con el hecho de que desde octubre la fuerza laboral ha disminuido en 557 mil. En contraste, durante febrero de 2020 la tasa de participación fue de 63.3% con una tasa de desempleo de únicamente 3.5%.

En lo que se refiere al salario promedio de todos los empleados privados (de acuerdo con la encuesta de los establecimientos), este alcanzó US\$29.89 por hora en enero como se

Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

observa en la tabla inferior. Para el trimestre que terminó en enero, el salario experimentó un aumento real del 3.81% vs. el mismo periodo del año pasado.

Como lo hemos mencionado en comentarios anteriores, este fuerte aumento en el salario real refleja la pérdida de trabajo de los empleados con menores niveles de salarios, lo que ha incrementado el salario promedio. La recuperación del mercado laboral se refleja en el hecho de que hasta noviembre esta métrica estaba mostrando una reducción (3.36% vs. 3.65% en abril).

El deterioro en el mercado laboral podría dar un mayor ímpetu al proceso de aprobación del programa de gasto del presidente Biden. El jueves pasado, el Senado aprobó una resolución (por 51-50 con la vicepresidenta Harris rompiendo el empate) en apoyo al programa, lo cual ahora se turna a la Cámara de Representantes. La aprobación por parte del Senado refleja la decisión de los Demócratas de no permitir la utilización del mecanismo del *filibuster* (únicamente en uso por el Senado) lo cual hubiera requerido la aprobación de 60 senadores.

Reporte de nóminas, empleo y salarios por hora								
	feb.	abr.	ago.	sept.	oct.	nov.	dic.	ene.
Nóminas Totales (millones)	152.5	130.2	141.1	141.9	142.5	142.8	142.6	142.6
Nuevas Nóminas en el mes (miles)	289	-20,679	1,583	716	680	264	-227	49
Nuevas Nóminas prom. trim. (miles)	255	-7,358	2,718	1,342	993	553	239	29
Cambio trim. anualizado en nóminas	1.83%	-18.2%	4.48%	23.3%	15.6%	8.54%	5.17%	2.34%
Cambio trim. anual en nóminas	1.45%	-3.84%	-7.55%	-6.79%	-6.26%	-6.03%	-5.99%	-6.12%
Fuerza laboral (millones)	164.4	156.5	160.8	160.1	160.7	160.5	160.6	160.2
Empleos (millones)	158.7	133.4	147.3	147.5	149.7	149.8	149.8	150.0
Desocupados (millones)	5.7	23.1	13.5	12.5	11.0	10.7	10.7	10.1
Entrantes a la fuerza laboral (miles)	-7	-6,243	733	-740	640	-182	31	-406
Tasa de desempleo mensual	3.5%	14.8%	8.4%	7.8%	6.9%	6.7%	6.7%	6.3%
Tasa de part. laboral	63.3%	60.2%	61.7%	61.4%	61.6%	61.5%	61.5%	61.4%
Salario Prom. por Hora (real)*	28.81	30.63	29.65	29.64	29.65	29.74	29.90	29.89
Cambio trim. anualizado*	0.71%	11.1%	-4.36%	-7.04%	-2.84%	0.14%	1.62%	2.71%
Cambio trim. anual salario *	1.18%	3.65%	3.69%	3.49%	3.36%	3.36%	3.59%	3.81%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del US BLS y FRED.

*Información para todos los empleados en el sector privado en términos reales. Conversión a valores reales basado en el PCE con una estimación para el último mes por parte de HR Ratings. En dólares constantes de diciembre 2020. Los cambios están con base en la información de los últimos 3 meses.

Comercio Internacional de bienes y servicios de EUA en diciembre

El comercio internacional de los Estados Unidos volvió a mostrar una mejora en el cuarto trimestre del año, mientras que su déficit comercial continúa creciendo. Aunque las exportaciones siguen mostrando menores reducciones anuales, el ritmo de la recuperación de sus importaciones es mayor. Estas últimas reflejan la fuerte recuperación de la demanda interna ayudado por la robusta política fiscal contracíclica y, en parte, por una gradual reducción en su tasa de ahorro.

Como se muestra en la tabla inferior, el déficit alcanzó US\$199.4 mil millones (mm) en el cuarto trimestre, apenas US\$9mm mayor que los US\$190.3mm reportados en el 3T20. Sin embargo, vs. el mismo periodo de 2019, el déficit representa un incremento de 53.6%, mucho mayor que el aumento del 27.2% en el 3T20.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

Evolución trimestral del balance comercial de los Estados Unidos

	USD mil millones				Cambio anual			
	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20
Total	-128.4	-160.6	-190.3	-199.4	-11.6%	5.5%	27.2%	53.6%
Bienes	-193.7	-221.5	-247.5	-253.1	-10.4%	-1.4%	11.9%	25.0%
Petroleros	5.1	5.0	5.2	2.8	-262%	-164%	-235%	489%
No-Petroleros	-196.4	-224.0	-249.6	-253.1	-6.7%	4.6%	16.3%	26.1%
Ajustes netos	-2.4	-2.5	-3.1	-2.8	-1.3%	-4.5%	15.8%	27.9%
Servicios	65.3	60.9	57.2	53.8	-7.9%	-15.9%	-20.0%	-26.1%

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau y la FRED.
Información ajustada por estacionalidad.

La segunda tabla muestra la evolución de las exportaciones y las importaciones en términos trimestrales y sus tasas de crecimiento anuales. En el cuarto trimestre, las exportaciones se ubicaron tan sólo 1% por debajo del 4T19, e inclusive las importaciones de bienes presentan un avance del 4.3% vs. el año anterior.

En el peor trimestre del año, el segundo, las importaciones se desplomaron en 22.1% vs. la caída del 28.7% en las exportaciones. En cuanto a las exportaciones, estas muestran una disminución del 12.2% en el 4T20, una fuerte recuperación relativa al 2T20, pero no tan fuerte como en el caso de las importaciones.

Evolución trimestral de las exportaciones e importaciones de los EUA

	USD mil millones				Cambio anual			
	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20
Exportaciones	605	450	521	556	-4.6%	-28.7%	-17.3%	-12.2%
Bienes	403	288	357	387	-3.9%	-29.9%	-13.2%	-5.9%
Servicios	202	162	165	168	-6.1%	-26.5%	-24.8%	-23.9%
Importaciones	733	611	712	755	-5.9%	-22.1%	-8.7%	-1.0%
Bienes	597	510	604	640	-6.1%	-19.8%	-4.4%	4.3%
Servicios	137	101	108	114	-5.2%	-31.6%	-27.1%	-22.8%

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau y la FRED.
Información ajustada por estacionalidad.

Es posible que al terminar el primer trimestre y de manera más notable en el segundo de este año, los Estados Unidos reporten fuertes aumentos en su déficit comercial suponiendo que la reanudación de su política fiscal contracíclica resulte en un mucho mayor consumo (dependiendo en la evolución de la tasa de ahorro personal), y que este se extienda al consumo de bienes importados.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

Movimientos en los Mercados

Información relevante	29-Ene	5-Feb	Cambio	Finales de 2021*
Tipo de cambio	20.57	20.09	(-) 49 centavos	19.93
Tasa de referencia de EUA	0.08%	0.08%	-	0.09%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	1.07%	1.18%	(+) 11 puntos base	1.20%
Tasa de referencia de México	4.25%	4.25%	-	3.75%
Bono M de 10 años	5.58%	5.55%	(-) 3 puntos base	5.45%

Fuente: HR Ratings con información de Bloomberg.

*Proyecciones de HR Ratings. Para el caso de la tasa de referencia de EUA se toma el punto medio.

Reportes en esta semana

Calendario del 8 al 12 de febrero de 2021

Reporte económico	Fecha de publicación
Inflación mensual de enero	Martes, 9 de febrero
Reporte de finanzas públicas de EUA en enero	Miércoles, 10 de febrero
Inflación de EUA en enero	Miércoles, 10 de febrero
Actividad Industrial en diciembre	Jueves, 11 de febrero
Decisión de Política Monetaria del Banco de México	Jueves, 11 de febrero

Fuente: HR Ratings con base en el calendario de publicaciones del INEGI, Banco de México, BEA, y FRED.

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

Angel 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

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



Lo que pasó en la semana

del 2 al 5 de febrero

México

8 de febrero de 2021

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).