

Contactos

Paulina Villanueva
Asociada de Análisis Económico y
Deuda Soberana
paulina.villanueva@hrratings.com

Edgar González
Asociado de Análisis Económico y
Deuda Soberana
edgar.gonzalez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de
Finanzas Públicas y Deuda
Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

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

En las noticias nacionales, HR Ratings comenta sobre la Inversión Fija Bruta y el consumo privado en febrero. En las internacionales, comentamos sobre la decisión de política monetaria de la Fed, el comercio internacional de bienes y servicios de EUA en marzo y el empleo de EUA en abril

Noticias Nacionales

Inversión Fija Bruta en febrero

En febrero, la Inversión Fija Bruta (IFB), con base en datos ajustados por estacionalidad, registró un retroceso de 3.0% mensual (m/m), lo que mitigó el avance observado en el mes anterior de 2.7% m/m. Este desempeño negativo estuvo determinado por la fuerte caída del sector de la inversión en construcción y que no alcanzó a ser compensado por el notable repunte de la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME).

Como se puede observar en la tabla inferior, el sector de la construcción cayó en 8.2% m/m, siendo el mayor retroceso desde abril 2020 (-31.0% m/m). Esto fue consecuencia, en su totalidad, de la contracción en la inversión no residencial de 15.0% m/m posterior al incremento de 13.4% m/m en el mes anterior, aunque esto podría estar relacionado a que en enero se iniciaron obras de construcción de fábricas, carreteras y oficinas y, por ende, se observó un aumento en la inversión. Por el lado de la inversión residencial, esta cayó en 1.1% m/m, acumulando dos meses en terreno negativo, lo que representa menores obras por parte del sector privado.

Evolución de la Inversión Fija Bruta

	Evolución mensual				Cambio vs. mes previo ¹		Cambio anual ²		% ³ de recuperación
	ene.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	ene.-22	feb.-22	ene.-22	feb.-22	
Inversión Fija Bruta Total	89.9	94.7	97.2	94.4	2.7%	-3.0%	8.2%	1.5%	94.8%
Construcción	81.1	83.5	88.6	81.3	6.2%	-8.2%	9.3%	-6.1%	88.4%
Residencial	102.7	100.3	97.3	96.2	-3.0%	-1.1%	-5.3%	-8.9%	87.0%
No-Residencial	65.74	71.3	80.8	68.7	13.4%	-15.0%	22.9%	-1.7%	87.5%
Maquinaria y Equipo	105.0	112.4	111.4	118.8	-0.9%	6.7%	6.1%	13.2%	106.1%
Nacional	103.7	103.5	111.7	108.5	8.0%	-2.9%	7.8%	7.1%	93.9%
Importado	104.5	118.3	110.0	123.7	-7.0%	12.4%	5.3%	17.0%	112.7%

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 4T19, debido a una caída abrupta en los primeros meses de 2020, antes de la pandemia.

Por parte de la IME, esta mostró un repunte de 6.7% m/m, ubicándose como el mayor incremento para un mes desde noviembre 2020 (+7.4% m/m). Al interior, el principal eje de avance estuvo determinado por la IME importado, con un crecimiento de 12.4% m/m desde la contracción de 7.0% m/m en el mes anterior, beneficiado por la IME de transporte que tuvo un alza de 14.4% m/m, así como de otros bienes en 11.8% m/m. En contraste, la IME nacional registró una caída de 2.9% m/m, aunque es importante notar que el mes anterior creció en 8.0% m/m.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

En términos del nivel de recuperación respecto a los datos prepandemia, se puede notar que la inversión en construcción mostró un fuerte retroceso para ubicarse con una recuperación del 88.4% vs. 95.6% en el mes anterior. En contraste, la IME se mantiene 6.1% por encima del nivel prepandemia, debido al dinamismo positivo de la IME importado.

Consumo privado en febrero

En febrero, el consumo privado presentó un desempeño positivo, con cifras ajustadas por estacionalidad, y aceleró 1.3% en su variación mensual (m/m) desde el 0.4% m/m previo, sumando ocho meses de avances consecutivos. En su variación anual (a/a) el consumo avanzó 9.9% a/a desde el 7.4% registrado en enero. Las variaciones anuales continúan viéndose beneficiadas por efectos base, pero la baja base de comparación del año anterior está por revertirse en los meses próximos.

Al interior, en su variación mensual con cifras desestacionalizadas, el consumo de bienes y servicios nacionales aceleró su paso a 1.1% m/m desde el 0.5% m/m registrado en enero, impulsado por el rebote de 1.0% m/m en el subcomponente de bienes domésticos luego de haber disminuido durante el mes anterior. Por su parte, los servicios nacionales se incrementaron en 1.6% m/m desde el 1.0% m/m previo. Por el lado de los bienes importados, éstos se recuperaron del retroceso observado en el mes anterior y registraron un avance de 6.2% m/m desde el -0.6% previo.

En su comparación anual (a/a) con cifras ajustadas, los bienes importados lideran la recuperación respecto al año anterior con un avance de 21.3% a/a, seguido por los servicios domésticos que crecieron 13.0% a/a y, finalmente, los bienes domésticos avanzaron 3.92% a/a.

Los datos del consumo de febrero señalan que este importante sector de la economía ya se recuperó y se encuentra un 2.0% por encima del promedio de enero y febrero de 2020, que consideramos como los niveles previos a la pandemia, según lo podemos ver en la siguiente tabla.

Evolución mensual del consumo privado y sus sectores								
	Índice mensual							% de Recuperación*
	dic.-20	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	
Consumo Privado	108.8	114.0	114.4	115.2	117.0	117.5	119.1	102%
Bienes y Servicios Domésticos	107.0	111.7	111.9	112.5	114.3	114.9	116.2	100%
Bienes Domésticos	107.7	109.8	109.8	110.2	112.1	111.9	113.1	103%
Servicios Domésticos	106.0	113.0	113.3	114.5	116.3	117.4	119.3	97%
Bienes Importados	124.1	132.8	135.6	137.2	140.9	140.0	148.6	121%
	Cambio vs. mes anterior							Cambio vs. dic. 20
Consumo Privado	0.2%	0.9%	0.3%	0.7%	1.6%	0.4%	1.3%	9.4%
Bienes y Servicios Domésticos	-0.1%	1.0%	0.2%	0.5%	1.6%	0.5%	1.1%	8.6%
Bienes Domésticos	-0.7%	0.5%	-0.1%	0.4%	1.7%	-0.2%	1.0%	5.0%
Servicios Domésticos	0.9%	0.9%	0.3%	1.0%	1.6%	1.0%	1.6%	12.5%
Bienes Importados	1.0%	0.4%	2.1%	1.2%	2.7%	-0.6%	6.2%	19.8%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

*HR Ratings considera el nivel de recuperación como la proporción que representa el nivel actual respecto al nivel promedio de enero y febrero de 2020.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

Noticias Internacionales

Decisión de política monetaria de la Fed

En la última reunión de política monetaria del año, los miembros de la Reserva Federal (Fed) votaron de forma unánime por incrementar la tasa de política monetaria 50 puntos base (pb), llevando la tasa a un rango de 0.75 ~ 1.00%, en una decisión ampliamente esperada. El tono de la decisión se mantuvo *hawkish*, después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, mencionara en la conferencia de prensa posterior a la reunión que “aumentos adicionales de 50pb están sobre la mesa para las próximas reuniones”. El movimiento de 50pb es el de mayor magnitud desde el año 2000.

Dentro de la estrategia del Banco Central para combatir la inflación también está contemplada la reducción de la cartera de activos de US\$9 billones en bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas a partir del 1 de junio.

En el comunicado, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mencionan la fortaleza que ha mostrado el mercado laboral, a pesar de la desaceleración económica del primer trimestre. Recordemos que los datos avanzados del PIB al 1T22 se dieron a conocer en la semana previa a la decisión de política monetaria y estos mostraron una contracción de 1.4%, siendo el primer retroceso desde la reapertura de actividades en el segundo semestre de 2021¹.

Respecto a la inflación, reconocen que ésta permanece en niveles elevados e indicaron que la inflación podría no haber tocado su máximo todavía. Señalan que los altos niveles de inflación actuales reflejan los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, el aumento de los precios de la energía y las presiones generales sobre los precios. El último dato de inflación disponible, al mes de marzo, señaló que la inflación anual se disparó a su nivel más alto de los últimos 40 años, a 8.5% anual.

Comercio internacional de bienes y servicios de EUA en marzo

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la balanza comercial de bienes y servicios de Estados Unidos (EUA) aumentó en 22.3% mensual (m/m) su déficit en marzo, alcanzando un nuevo máximo para ubicarse en US\$109.8 mil millones (mm) respecto a los US\$89.8mm observados el mes inmediato anterior.

En el detalle se observa que, si tan solo se contemplan las mercancías, el déficit comercial asciende a US\$128.1mm en marzo desde el US\$107.5mm de febrero, mientras que los servicios alcanzaron a compensar una parte, registrando un superávit de US\$18.3mm.

Las importaciones aumentaron 10.3% m/m en marzo, hasta alcanzar un récord de US\$351.5mm, mientras que, del lado de las exportaciones estas aumentaron 5.6% m/m, hasta US\$241.7mm.

La escalada de los precios en marzo también pesó sobre el informe, dado que las cifras se reportan en términos nominales. Ajustando las importaciones y las exportaciones por la

¹ Para ver el documento, visitar el siguiente enlace:

https://www.hrratings.com/pdf/Lo_que_pas%C3%B3_en_la_semana_del_25_al_29_de%20abril.pdf

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

inflación, ambas aumentaron a un ritmo más moderado de 9.8% m/m y 2.6% m/m respectivamente, lo que significa que las empresas están importando y exportando volúmenes ligeramente menores de mercancías, pero pagando un precio más alto por ellas.

En la tabla inferior se puede observar que al interior de las importaciones la demanda de bienes registró un aumento de 12.0% m/m, para ubicarse en US\$299mm vs. US\$267mm previo. Entre las principales variaciones destacan las importaciones del petróleo (US\$1.2mm); las prendas de vestir y los artículos para el hogar (US\$2.0mm), las computadoras (US\$1.5mm) y los vehículos, piezas y motores de automóviles aumentaron (US\$3.2mm). Por su parte, los servicios aumentaron 1.8% en el mes, para ubicarse en US\$71mm.

Evolución de las exportaciones e importaciones de los EUA

	Cifras en mil millones de dólares								Cambio m/m	mar.22 vs. nivel pp*
	feb.-20	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22		
Exportaciones	205	208	225	225	228	224	229	242	5.6%	17.9%
Bienes	136	143	159	156	158	156	159	171	7.3%	25.8%
Servicios	69	65	66	69	70	69	70	71	1.8%	2.5%
Importaciones	246	289	292	305	310	314	319	352	10.3%	41.5%
Bienes	199	240	242	255	260	265	267	299	12.0%	48.4%
Servicios	47	49	49	50	50	49	52	53	1.7%	12.0%
Balance total	-42	-81	-67	-80	-82	-89	-90	-110	22.3%	152.2%
Bienes	-64	-97	-83	-98	-102	-109	-108	-128	18.9%	94.8%
Servicios	22	16	16	18	20	19	18	18	2.0%	-17.5%

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau y la FRED. Cifras ajustadas por estacionalidad. Debido a los ajustes por estacionalidad y redondeo, la suma de las cuentas puede variar respecto a los totales.

* HR Ratings considera el nivel prepandemia como el promedio de los meses de enero y febrero 2020.

Del lado de las exportaciones, las de bienes aumentaron 7.3% m/m, para ubicarse en US\$242mm vs. US\$229mm en febrero. Entre las principales variaciones de las ventas de bienes al exterior destacan los productos relacionados con el petróleo (US\$2.0mm) y el petróleo crudo (US\$1.7mm) y los vehículos, piezas y motores de automóviles (US\$1.0mm). Los servicios por su parte aumentaron en US\$1.2mm entre febrero y marzo.

En cuanto a las importaciones de EUA provenientes de sus principales socios comerciales, con cifras no ajustadas, China registró una participación del 16.0% en marzo, manteniendo su lugar como el principal vendedor de mercancías a la economía estadounidense. Canadá y México se disputan el segundo lugar, ya que ambos tuvieron una participación del 13.6% durante el mes. Lo anterior es resultado de una ligera disminución de las importaciones de México hacia EUA, como podemos ver en la siguiente tabla.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

Importaciones mensuales de bienes de los EUA por país exportador								
	mar.-20	mar.-21	mar.-22	Cambio feb. 21 vs. 20	Participación			Cambio en pb.
					mar.-20	mar.-21	mar.-22	
México	30,107	33,399	40,450	21.1%	15.5%	14.1%	13.6%	-45
Canadá	25,124	29,798	40,451	35.8%	12.9%	12.6%	13.6%	107
China	19,805	40,229	47,374	17.8%	10.2%	17.0%	16.0%	-100
Japón	12,166	12,188	14,023	15.1%	6.3%	5.1%	4.7%	-41
Alemania	12,131	11,510	12,981	12.8%	6.2%	4.8%	4.4%	-48
Corea del Sur	6,675	8,003	9,535	19.1%	3.4%	3.4%	3.2%	-16
Otros	88,375	102,212	132,146	29.3%	45.5%	43.1%	44.5%	143
Total EUA	194,382	237,339	296,961	25.12%	100.0%	100.0%	100.0%	n.a.

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau. Datos no ajustados por estacionalidad, en millones de USD.

Empleo en EUA en abril

El empleo en Estados Unidos continúa mostrando datos positivos, en términos de la creación de nuevas nominas, alcanzando en el mes 428 mil nuevas plazas, lo que se encontró por encima del consenso del mercado que estimaba 380 mil. Lo anterior permitió que las nóminas totales se ubiquen en 151.3 millones, aunque aún por debajo del nivel prepandemia en 1.2 millones. En este sentido, debido a la continua mejora en los niveles de desempleo en EUA y a las presiones inflacionarias que se han observado en los últimos meses, la Reserva Federal (Fed) decidió aumentar en 50 puntos base su tasa de referencia en la decisión del 4 de mayo. Consideramos que se seguirán observando un endurecimiento de su política monetaria a lo largo del año.

Después de haber superado las mayores restricciones en torno a la pandemia, hemos observado un importante avance en la creación de empleo desde el cuarto trimestre de 2021, con la población dispuesta a reincorporarse al mercado laboral.

Por grandes sectores, la creación de empleo en abril estuvo liderada por el sector de ocio y entretenimiento alcanzando 78 mil nuevas plazas, seguido del sector de la educación y servicios de salud con 59 mil, el sector manufacturero con 55 mil y los servicios de transporte y almacenamiento con 52 mil puestos. No obstante, se observaron sectores con un menor dinamismo respecto a lo observado en los meses anteriores, destacando el sector de la construcción con un ligero avance de 2 mil nuevas nominas respecto a la creación de 20 mil en marzo.

Del lado de la tasa de desempleo, esta se mantuvo estable en 3.6%, a pesar de la reducción observada de 363 mil personas en la fuerza laboral, lo que llevó a ubicar la fuerza laboral en 164 millones. En este sentido, la tasa de participación registró una ligera disminución ubicándose en 62.2% vs. 62.4% en el mes anterior, mientras que la población desempleada ascendió a 5.9 millones, cifra mayor en 224 mil respecto al nivel prepandemia de 5.7 millones. En términos del salario promedio por hora se mantuvo en el mes en US\$29.4.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

Reporte de nóminas, empleo y salarios por hora de abril

	feb.-20	abr.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22
Nóminas Totales (millones)	152.5	144.7	149.2	149.7	150.5	150.9	151.3
Nuevas Nóminas en el mes (miles)	376.0	263.0	588.0	504.0	714.0	428.0	428.0
Nuevas Nóminas prom. trim. (miles)	305.0	559.0	637.3	579.7	602.0	548.7	523.3
Cambio trim. anualizado en nóminas	2.00%	4.49%	4.88%	4.97%	5.01%	4.74%	4.56%
Cambio trim. anual en nóminas	1.42%	-0.27%	4.33%	4.56%	4.71%	4.62%	4.58%
Fuerza laboral (millones)	164.6	161.0	162.3	163.7	164.0	164.4	164.0
Empleos (millones)	158.9	151.3	156.0	157.2	157.7	158.5	158.1
Desocupados (millones)	5.7	9.7	6.3	6.5	6.3	6.0	5.9
Entrantes a la fuerza laboral (miles)	104.0	347.0	168.0	1393.0	304.0	418.0	-363.0
Tasa de desempleo mensual	3.5%	6.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.60%	3.60%
Tasa de participación laboral	63.4%	61.7%	61.9%	62.2%	62.3%	62.4%	62.2%
Salario Prom. por Hora (real)*	28.9	29.7	29.7	29.7	29.6	29.4	29.4
Cambio trim. anualizado*	1.0%	-1.1%	-0.3%	-0.6%	-1.1%	-1.7%	-2.8%
Cambio trim. anual salario *	1.2%	0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.8%	-0.8%	-1.0%

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

*Inflación basada en el PCE Total y con una estimación de HR Ratings para el último mes. Mide la inflación trimestral con respecto al mismo trimestre del año anterior y con el trimestre inmediato anterior anualizado.

Lo que pasó en la semana

del 2 al 6 de mayo

México

9 de mayo de 2022

Movimientos en los Mercados

Información relevante	29-Abr	6-May	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	20.37	20.11	(-) 26 centavos	21.35
Tasa de referencia de EUA	0.25%	0.75%	(+) 50 puntos base	1.88%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	2.93%	3.12%	(+) 19 puntos base	2.90%
Tasa de referencia de México	6.50%	6.50%	-	7.50%
Bono M de 10 años	9.07%	9.13%	(+) 6 puntos base	8.40%

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 9 al 13 de mayo de 2022

Reporte económico	Fecha de publicación
Inflación mensual en abril	Lunes, 9 de mayo
Inflación de EUA al mes de abril	Miércoles, 11 de mayo
Reporte de finanzas públicas de EUA al mes de abril	Miércoles, 11 de mayo
Actividad industrial a marzo	Jueves, 12 de mayo
Decisión de política monetaria del Banco de México	Jueves, 12 de mayo

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



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).