

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 Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, el financiamiento de la banca comercial y las finanzas públicas al mes de abril. En las noticias internacionales, comentamos sobre el empleo de EUA en el mes de mayo

Noticias Nacionales

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo en abril

En abril, el reporte de empleo emitido por el INEGI a través de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) presentó resultados positivos, con datos no ajustados por estacionalidad, por tercer mes consecutivo. El empleo en abril estuvo beneficiado por una mayor tasa de participación (60.1% actual vs. 58.8% previo) y un aumento de poco más de un millón de empleos en la población económicamente activa (PEA).

Por su parte, el número de desocupados aumentó de 1.7 millones (m) a 1.8m y la tasa de desempleo se ubicó en 3.03%, ligeramente superior al 2.97% previo, pero en un nivel inferior al 3.57% registrado en febrero de 2020, antes de la pandemia, como podemos ver en la siguiente tabla.

	Evolución mensual de la población económicamente activa y no activa a abril					Cambio anual vs. mismo mes en:		Acumulado en el año a*	
	Datos mensuales en millones					2020	2021	abr.-21	abr.-22
	abr.-18	abr.-19	abr.-20	abr.-21	abr.-22				
Población de 15 años y más	93.4	94.2	95.1	97.4	99.0	4.12%	1.65%	25	-158
Pob. Eco. Activa (PEA)	55.5	56.2	44.9	57.5	59.5	32.56%	3.39%	2,593	451
Ocupada	53.6	54.2	42.8	54.8	57.7	34.86%	5.14%	2,005	721
Ocupados ausentes	1.8	2.5	9.3	2.3	2.3	-74.9%	2.2%	978	1,549
Ocupada trabajando	51.8	51.7	33.4	52.5	55.3	65.54%	5.27%	1,027	-828
Asegurados en el IMSS**	19.9	20.4	19.9	20.1	21.0	5.44%	4.69%	297	1,238
Ocupados afuera del IMSS**	33.7	33.9	22.8	34.8	36.7	60.53%	5.4%	1,709	-517
Desocupada	1.9	2.0	2.1	2.7	1.8	-14.2%	-32.6%	587	-270
Pobl. no Eco. Activa (PNEA)	37.9	38.0	50.2	39.9	39.5	-21.28%	-0.86%	-2,567	-609
Tasa de participación***	59.4%	59.7%	47.2%	59.1%	60.1%	1,288	101	n.a.	n.a.
Tasa de desempleo***	3.40%	3.50%	4.7%	4.65%	3.03%	-165	-162	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.

*Datos en miles

**Los datos provienen del IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.

***Cambios en puntos base.

En el acumulado anual, se han creado 721 mil puestos de trabajo en 2022, por lo que se eliminó la pérdida que vimos en enero de 1.4 millones de puestos. En el lado menos positivo, de los 721 mil lugares de trabajo que se crearon entre enero y abril, 1.55 millones se encuentran ausentes, mientras que la población que está trabajando disminuyó en 828 mil.

El número de personas ocupadas en abril supera en 2.4 millones al promedio de personas ocupadas entre enero y febrero del 2020, el cual consideramos como el periodo prepandemia, y se ubicó 2.8 millones por encima de la población ocupada en abril de 2021.

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

Durante el mes, un total de 57.7 millones de personas estuvieron empleadas, lo que representó un máximo histórico, y si se compara con 56.6 millones en el mes previo, implicó que 1.04 millones de personas encontraron trabajo en el último mes.

Dentro de las características del empleo observamos que en el mes de abril los trabajadores del sector informal fueron los más beneficiados, ya que en abril se añadieron 1.03 millones de empleados a la fuerza laboral (vs. +501.94 mil en el mes previo), mientras que del lado del empleo formal en el IMSS se crearon apenas 5.5 mil puestos de trabajo (vs. +64.57 mil puestos en marzo), que como lo comentamos fue resultado del efecto de la semana santa. Pero tomando en cuenta los datos acumulados en el año, la tendencia es diferente, ya que el sector formal ha añadido 1.24 millones de trabajadores, mientras que el sector informal ha perdido 517 mil puestos.

Finalmente, al interior de la PEA ocupada por actividad económica en abril, el sector terciario (que representa el 63% la fuerza laboral ocupada) añadió 877 mil puestos de trabajo, mientras que el sector primario (que representa el 12% la fuerza laboral ocupada) añadió 223 mil puestos y finalmente el sector secundario (que representa el 25% la fuerza laboral ocupada) disminuyó en 79 mil puestos.

Financiamiento de la banca comercial a abril

En el mes de abril, el financiamiento otorgado a la banca comercial registró un aumento nominal de P\$68 mil millones (mm), acumulando así dos meses de incrementos. Como resultado de lo anterior, el financiamiento total se sitúa en P\$7,868mm. Destaca que entre cada uno de los sectores que componen el crédito a la banca comercial, se observó un desempeño diferenciado.

El avance en el mes se debió al aumento observado en el crédito dirigido al sector privado, en donde destaca el otorgado al sector empresarial. Esto podría ser resultado del efecto estacional de la Semana Santa, que atrajo una mayor demanda de servicios y que implicó una mayor confianza en la actividad económica¹, a pesar de las presiones inflacionarias. Por parte del financiamiento a los Estados y Municipios, estos mostraron un ligero crecimiento. En contraste, el otorgado al Sector Público Federal (SPF) disminuyó, aunque esta caída no logró mitigar el alza del sector privado.

En la tabla inferior se puede observar que el financiamiento hacia el sector privado creció en términos nominales en P\$85.3mm, lo que permitió que, por primera vez desde el inicio de la pandemia, este sector se ubique con un crecimiento real anual de 0.6% desde la contracción real anual de 0.75% en marzo.

Al interior, el crédito dirigido al sector empresarial mostró un alza nominal de P\$62.4mm, para situarse en P\$2,863mm. Es importante notar que la caída real anual de este sector se redujo de 2.2% en marzo a 0.3% en abril. Esta reducción, en parte, es resultado de la menor base de comparación respecto a 2021, después de que en el segundo trimestre de 2020 se observara un notable aumento en el crédito de este sector para hacer frente a los efectos de la pandemia.

¹ El dato del IGAE¹ al mes de marzo, reflejó un avance a pesar de la compleja coyuntura por las complicaciones en las cadenas de suministro, cuellos de botella y la guerra en Europa del Este que ha ocasionado importantes presiones inflacionarias en *commodities* relacionados a la energía y agricultura.

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial en abril

	Pesos nominales (mmdp)				Variación en mmdp		Cambio real anual en	
	abr.-20	abr.-21	mar.-22	abr.-22	abr. 22 vs 21	abr. vs. mar. 22	mar.-22	abr.-22
Financiamiento Total	7,819	7,640	7,800	7,868	228.2	68.0	-4.5%	-4.4%
Sector Privado	5,315	4,824	5,141	5,226	401.9	85.3	-0.7%	0.6%
Consumo	1,072	999	1,084	1,101	102.1	16.7	0.8%	2.4%
Vivienda	952	1,040	1,142	1,150	110.2	8.0	2.8%	2.7%
Empresarial	3,125	2,666	2,800	2,863	196.3	62.4	-2.2%	-0.3%
Interm. financ. no-bancario:	123	74	67	65	-8.9	-2.1	-18.8%	-18.3%
Títulos reestructurados	43	45	47	47	2.3	0.2	-2.5%	-2.5%
A Estados y Municipios	311	316	334	338	21.9	4.1	-2.6%	-0.7%
Al Sector Público Federal	1,769	2,105	1,948	1,933	-172.0	-14.2	-12.6%	-14.7%
Valores	1,493	1,821	1,663	1,643	-178.1	-19.2	-13.4%	-16.2%
Créditos	275	284	285	290	6.0	5.0	-7.4%	-5.2%
Otros financiamiento*	424	394	378	370	-23.7	-7.1	-9.5%	-12.7%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

*Corresponde al IPAB y al FONADIN.

Por parte del consumo, este creció en términos nominales en P\$16.7mm para situarse en P\$1,101mm en el mes. Es importante recordar que este sector fue de los más afectados desde el inicio de la pandemia al registrar caídas continuas hasta el tercer trimestre de 2021, para luego reflejar un cambio de tendencia. Como resultado, el crédito al consumo presenta un crecimiento real de 2.4%.

Al interior del crédito al consumo, destaca el aumento real anual de 4.9% (P\$7.1mm) en las tarjetas de crédito, 4.6% (P\$4.6mm) en crédito de nómina y 3.2% (P\$5.9mm) en los personales, lo que implica una mejora en las condiciones crediticias, a pesar de los choques mencionados. Consideramos que este dato positivo se encuentra relacionado al mejoramiento en el mercado laboral, el cual, con base en los datos de empleo formal, se ubica por encima del nivel prepandemia.

El sector de la vivienda, el más resiliente al efecto de la pandemia, sigue registrando moderados crecimientos, con un alza de P\$8.0mm en el mes y alcanzando P\$1,150mm, por lo que en términos reales anuales mostró un incremento de 2.7%. Es importante notar que, a pesar de continuar reflejando datos positivos, el dinamismo del sector se ha deteriorado en los últimos meses y se encuentra por debajo de lo observado en el trimestre finalizado en febrero 2020, cuando se ubicó en 7.4%.

De lado del crédito dirigido a los Estados y Municipios, este mostró un ligero incremento de P\$4.1mm nominales, mientras que en términos reales disminuyó su caída a 0.7% anual, lo que implica un avance respecto a la contracción de 2.6% real anual en marzo. No obstante, es importante observar que esto fue producto del deterioro que este sector sufrió durante el segundo trimestre de 2021 y que se prolongó hasta finales del tercer trimestre, por lo que, de continuar los avances, este sector podría registrar mejores condiciones en los próximos meses.

En contraste, el SPF mostró una caída en su financiamiento de P\$14.2mm, continuando con su tendencia negativa en los últimos tres meses, lo que implicó un retroceso real anual de 14.7% vs. 12.6% en marzo. Lo anterior fue consecuencia de la reducción en el crédito a valores por P\$19.2mm

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

Finanzas públicas a abril

Las finanzas públicas en el mes de abril muestran una importante prudencia fiscal, a pesar del favorable incremento en los ingresos. El resultado fue un superávit presupuestario de P\$63.9 mil millones (mm) vs. un déficit de P\$33.7mm en abril del 2021. Los ingresos experimentaron un incremento del 19.0% en términos reales, mientras que el gasto programable sufrió una caída real del 3.8% en el mes. El incremento en los ingresos fue liderado por los petroleros, los cuales aumentaron en 76.0%, con alzas del 35.6% en Pemex y del 179.0% en el Gobierno Federal.

Para Pemex, el avance del 35.6% fue menor a su incremento del 45% en sus ventas (la medición más válida de los ingresos petroleros, excluyendo el IEPS). Esta diferencia fue consecuencia de la fuerte caída del 61.0% en los ingresos diversos, los cuales básicamente son aportaciones del Gobierno Federal. Por su parte, el fuerte incremento en los ingresos petroleros del Gobierno Federal de 179.0% (P\$57.0mm en pesos nominales) fue muy superior a los Derechos & Enteros pagados por Pemex al Fondo Mexicano del Petróleo (FMP) por 29.0% (P\$23.6mm). Consideramos que en abril el Gobierno Federal recibió los recursos que el FMP que no le había entregado en el primer trimestre.

Por su parte, los ingresos tributarios experimentaron un aumento real del 14.2%, gracias a incrementos en el mes de 35.2% en los impuestos sobre la renta y de 14.8% en los ingresos por IVA. En contraste, el Gobierno Federal reportó un ingreso negativo por parte del IEPS sobre combustibles por P\$543.0mm vs. un ingreso positivo por P\$25.2mm en abril del 2021, debido a los estímulos fiscales aplicados a las gasolinas.

En lo que se refiere a los gastos, en total estos cayeron 2.13% en términos reales, mientras que el gasto primario cayó 0.40% y el programable sufrió una disminución del 3.78%. Sobresale el fuerte avance dentro del gasto primario no-programable del 11.36% en las participaciones (resultado del incremento en los ingresos petroleros y tributarios). Por otra parte, sorprende la reducción del 26.5% en el costo financiero, incluyendo el costo financiero negativo por parte del Pemex y la CFE.

El gasto corriente del Gobierno Federal cayó 11.2% en abril, producto de reducciones del 17.9% en los subsidios y transferencias y un aumento del 9.9% en otros gastos corrientes. Por su parte, el gasto del IMSS cayó 5.7% en términos reales, mientras que el gasto programable de Pemex cayó 16.7%.

En la tabla inferior presentamos la evolución en abril del Saldo Histórico (SH) y los RFSP (las mediciones de la deuda y el balance financiero más amplias del sector público federal). Debido al fuerte superávit presupuestario por P\$63.9mm, el SH sufrió un incremento de únicamente P\$3.2mm en abril. Por su parte las Empresas Productivas del Estado (EPEs), estas tuvieron un superávit combinado por P\$33.7mm mientras que el déficit del Gobierno Federal fue únicamente de P\$5.4mm.

Por el lado de las adecuaciones, estas reportan un saldo negativo por P\$8.95mm, lo que aumentó el SH. Dentro de esto hubo un importante incremento en la deuda interna del Gobierno Federal por P\$22.6mm debido al efecto inflacionario sobre la deuda denominada en UDIs.

Por otro lado, tomando como base los datos de Hacienda, estimamos que la deuda externa tanto del Gobierno Federal como de los EPEs (principalmente Pemex) cayó en aproximadamente P\$54.0mm, por el efecto de la revaluación del USD vs. otras divisas, ya

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

que en esta moneda está denominada una parte de la deuda externa. Por otra parte, existió un ajuste al SH por aproximadamente P\$47.5mm, que tuvo como efecto aumentar el SH. Esta diferencia entre el déficit en los RFSP y el incremento en el SH en abril estimamos que es básicamente el efecto de la depreciación del peso vs. el USD entre el cierre de marzo (P\$19.994) y el cierre de abril (P\$20.471).

La deuda externa del SH al cierre de abril alcanzó los US\$211.3mm vs. US\$214.5 en marzo. La reducción entre marzo y abril en la deuda externa medida en USD probablemente refleja la apreciación del USD vs. otras divisas.

Los RFSP y el cambio en el Saldo Histórico

En el mes de:	Abril		
	2020	2021	2022
Balance presupuestario	-70,335	-33,716	63,867
Gobierno Federal	-62,206	-66,445	-5,433
Organismos de control presupuestario directo	10,363	4,876	16,996
Empresas productivas del estado	-18,493	27,853	52,304
Pemex	-28,453	-3,046	33,669
CFE	9,960	30,899	18,635
Balance entidades bajo control indirecto	-30,534	7,096	-10,429
Balance Tradicional / Público	-100,869	-26,620	53,438
Balances de otras entidades dentro de los RFSP	22,405	8,711	-126
Balance de las entidades dentro de los RFSP	-78,464	-17,909	53,312
Adecuaciones	23,628	-32,326	-8,953
Deuda Presupuestaria	-16,058	44,163	-28,307
Deuda Interna UDIs G.F.	-17,374	12,199	22,562
Deuda Externa G.F & EPEs	1,351	29,674	-54,000
Otras adecuaciones deuda	-34	2,290	3,131
Otra adecuaciones	39,686	-76,489	19,354
Req. Financieros del Sect. Pub. (RFSP)	-54,836	-50,235	44,359
Ajustes cambiarios y otros	171,835	-146,261	47,509
Cambio en el Saldo Histórico	226,671	-96,026	3,150

Fuente: HR Ratings con base en datos de la SHCP. Cifras en millones de pesos.

Los valores negativos en los RFSP significan un incremento en el Saldo Histórico. En el caso de los ajustes estimados por HR Ratings, los valores negativos representan una reducción y los positivos un incremento en el SH.

Noticias Internacionales

Empleo en EUA en mayo

El reporte de nóminas y salarios en Estados Unidos para el mes de mayo muestra un mercado laboral fuerte, aunque perdiendo algo de dinamismo en términos de la creación de empleo. Durante el mes se crearon 390 mil nuevos puestos, el menor avance de los últimos trece meses. Con esto, y como se puede observar en la tabla inferior, el promedio de tres meses de esta métrica se ha reducido por tercer mes consecutivo, bajando a 408 mil vs. 602 mil en febrero.

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

El número total de nóminas alcanzó los 151.7 millones vs. 152.5 millones en su nivel prepandemia, mientras que el crecimiento anualizado en el promedio móvil de tres meses de esta métrica fue de 3.96%, por debajo del 5.01% observado en febrero, representando el tercer mes consecutivo de disminución.

La tasa de desempleo se mantuvo en el mismo nivel por tercer mes consecutivo (3.6%), aunque sustancialmente por debajo del nivel observado en enero (4.0%) y mucho mejor cuando se compara con el mismo mes del año anterior (5.8%). Sin embargo, la tasa de desempleo continúa por encima de su nivel prepandemia (3.5%).

La tasa de participación laboral subió moderadamente en mayo a 62.3% vs. el 62.2% registrado en abril, pero en términos generales no ha variado de manera significativa durante este año. Aunque se encuentra por arriba de los niveles de 2021 todavía no recupera los niveles prepandemia de 63.4%, a pesar de incrementos en la demanda.

Reporte de nóminas, empleo y salarios por hora de mayo

	feb.-20	may.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22
Nóminas Totales en el mes (millones)	152.5	145.1	149.7	150.5	150.9	151.3	151.7
Nuevas Nóminas en el mes (miles)	376.0	447.0	504.0	714.0	398.0	436.0	390.0
Nuevas Nóminas prom. trim. (miles)	305.0	471.3	579.7	602.0	538.7	516.0	408.0
Cambio trim. anualizado en nóminas	2.00%	4.77%	4.97%	5.01%	4.71%	4.52%	3.96%
Cambio trim. anual en nóminas	1.42%	4.72%	4.56%	4.71%	4.61%	4.56%	4.51%
Fuerza laboral (millones)	164.6	160.8	163.7	164.0	164.4	164.0	164.4
Empleos (millones)	158.9	151.6	157.2	157.7	158.5	158.1	158.4
Desocupados (millones)	5.7	9.3	6.5	6.3	6.0	5.9	6.0
Entrantes a la fuerza laboral (miles)	104.0	-177.0	1393.0	304.0	418.0	-363.0	330.0
Tasa de desempleo mensual	3.5%	5.8%	4.0%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%
Tasa de participación laboral	63.4%	61.6%	62.2%	62.3%	62.4%	62.2%	62.3%
Salario Prom. por Hora (real)*	29.6	30.6	30.55	30.51	30.44	30.36	30.32
Cambio trim. anualizado*	1.0%	-2.4%	-0.6%	-1.0%	-1.7%	-2.5%	-2.5%
Cambio trim. anual salario *	1.2%	-0.9%	-0.6%	-0.8%	-0.8%	-0.9%	-0.8%

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. Data en USD de 2021. Mide el salario trimestral real con respecto al mismo trimestre del año anterior y con el trimestre inmediato anterior anualizado. Refiere a todos empleados en el sector privado.

Por su parte, los salarios por hora en términos nominales aumentaron 0.3% en su variación mensual y 5.2% en su variación anual (a/a); sin embargo, pese al avance, resultan insuficientes para impedir la pérdida en poder de compra real con una inflación que creció 7.95% a/a en el mismo mes.

En lo que refiere a los salarios por hora en términos reales, estimamos que su promedio móvil de tres meses ha caído 2.5% a una tasa anualizada vs. febrero. La pérdida en el salario real no es un indicador positivo para el consumo, el cual continúa mostrando impulsado debido a las reducciones en el ahorro.

Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

Movimientos en los Mercados

Información relevante	27-May	3-Jun	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	19.60	19.57	(-) 2 centavos	20.47
Tasa de referencia de EUA	0.80%	0.80%	-	2.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	2.74%	2.93%	(+) 19 puntos base	3.65%
Tasa de referencia de México	7.00%	7.00%	-	8.75%
Bono M de 10 años	8.48%	8.75%	(+) 27 puntos base	9.15%

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 6 al 10 de junio de 2022

Reporte económico	Fecha de publicación
Inversión Fija Bruta a marzo	Lunes, 6 de junio
Indicador mensual del consumo privado a marzo	Lunes, 6 de junio
Comercio internacional de bienes y servicios de EUA a abril	Martes, 7 de junio
Inflación en mayo	Jueves, 9 de junio
Actividad industrial a abril	Viernes, 10 de junio
Inflación en EUA a mayo	Viernes, 10 de junio
Reporte de finanzas públicas de EUA a mayo	Viernes, 10 de junio

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



Lo que pasó en la semana

del 30 de mayo al 3 de junio

México

6 de junio de 2022

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).