

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 General Adjunto de
Análisis Económico
ricardo.gallegos@hrratings.com

Felix Boni

Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

En las noticias nacionales, HR Ratings comenta sobre el empleo del IMSS y la inflación de agosto. En las noticias internacionales, comentamos sobre la balanza comercial del mes de julio de EUA

- **En México, el indicador de empleo del IMSS de agosto** añadió 111.7 nuevos puestos, con lo que alcanzó un total de 22 millones de afiliados. En el año se acumulan 624 mil nuevos puestos en el sector secundario y terciario.
- **La inflación de agosto continuó con su trayectoria descendente** y pasó de 4.8% en julio a 4.6% en agosto, sumando así siete meses consecutivos a la baja.
- **En Estados Unidos, la balanza comercial de mercancías** registró un alza en su déficit de 2.0%, explicado por el alza en las importaciones de bienes sobre las exportaciones. Destaca que México se mantiene como el principal socio comercial de EUA.

Comentario Semanal

En la semana que terminó el 8 de septiembre, las cifras del empleo del IMSS apuntan a que la dinámica positiva del empleo prevalece. Durante el mes, se crearon 111.7 mil empleos, mientras que en el año se han creado 624 mil nuevos puestos de trabajo, lo cual es 1.2% superior al mismo periodo del año anterior. La creación de empleo formal en 2023 se ha reflejado en los sectores secundario y terciario; el sector industrial acumula 378 mil nuevos puestos en el año, mientras que el sector terciario añadió 296 mil nuevos.

Consideramos que el empleo y las revisiones salariales han sido los principales motores de la actividad económica en 2023, ya que han impulsado la demanda agregada interna. Esta mayor demanda se ha visto reflejada principalmente en el consumo de los hogares, lo que a su vez podría estar retrasando la convergencia más acelerada de la inflación hacia la meta. En agosto, la inflación anual se ubicó en 4.6% desde el 4.8% previo y reportó su séptima lectura a la baja. A diferencia de meses anteriores, en agosto, la inflación subyacente descendió de manera más pronunciada como resultado de menores presiones en el rubro de las mercancías, mientras que los servicios siguen estancados por arriba del 5.0%.

También en el entorno nacional, el viernes por la tarde se hizo entrega del Paquete Económico de 2024, el cual contiene la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF), el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE). Lo más relevante fue que se estima un crecimiento entre 2.5% a 3.5% de la actividad económica en 2023 y 2024. Asimismo, la inflación cerraría el año en 4.5% anual, mientras que el tipo de cambio se ubicaría en P\$17.3/USD. Del lado de las finanzas públicas se espera un balance primario superavitario al cierre de 2023 de 0.1% del PIB, pero al considerar el costo financiero, el balance financiero alcanzaría un déficit de 3.3% del PIB. Para 2024 sorprende un fuerte déficit en el balance financiero alcanzando el 4.9% del PIB, el mayor desde que se tiene registro.

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

11 de septiembre de 2023

Con base en lo anterior, se espera que el nivel de deuda neta como porcentaje del PIB cierre en 2023 en 46.5% e incremente a 48.8% en 2024.

En Estados Unidos, se publicaron las cifras de la balanza comercial de mercancías del mes de julio, las cuales señalaron un aumento de 2.0% mensual en el déficit comercial, derivado del mayor crecimiento de las importaciones sobre las exportaciones mensuales.

Noticias nacionales

Empleo IMSS de agosto

En agosto, el empleo formal del IMSS registró 111.7 mil nuevos puestos de trabajo, con lo que se revirtió la ligera pérdida observada en el mes inmediato anterior. En este sentido, el empleo formal acumula alrededor de 22 millones de afiliados, que es la mayor cifra desde que se tiene registro. Es importante considerar que, estacionalmente, agosto es un mes en que la creación de empleo muestra un repunte, debido a que la población ingresa nuevamente al mercado laboral posterior de la temporada vacacional.

Como se puede observar en la tabla inferior, durante el año se han creado 624 mil nuevos puestos de trabajo, lo cual es superior en 1.2% (+10.2 mil puestos) respecto al mismo periodo del año anterior, aunque se encuentra 3.6% por debajo de los empleos creados de enero a agosto de 2021. Lo anterior se explica debido a que, durante 2021, la tasa de creación de empleo formal registró una expansión posterior de la suspensión de las medidas de restricciones debido a la pandemia y, por ende, la reactivación de la actividad económica.

Cambio acumulado en los asegurados por sector económico (miles)

Sector de actividad económica	Asegurados por sector ago.-23		Empleos creados acumulados vs. cierre del año anterior				Creados vs. Promedio*
			Promedio**	ago.-21	ago.-22	ago.-23	
Total	21,997	100.0%	613.8	647.1	616.7	624.0	1.7%
Agropecuario	709	3.2%	-47.0	-49.7	-58.1	-49.7	-5.7%
Industrias extractivas	131	0.6%	3.4	8.6	3.0	0.0	-99.6%
Industrias de transformación	6,069	27.6%	246.0	296.9	239.1	172.3	-30.0%
Construcción	1,883	8.6%	151.1	142.4	124.6	202.6	34.1%
Ind. eléctrica y agua potable	154	0.7%	-0.9	1.1	2.0	2.9	409.6%
Comercio	4,533	20.6%	54.6	132.8	56.5	87.6	60.4%
Transportes y comunicaciones	1,486	6.8%	41.4	84.6	63.4	53.7	29.6%
Servicios diversos***	4,719	21.5%	126.0	-16.7	141.6	122.5	-2.8%
Servicios sociales y comunales	2,312	10.5%	39.3	47.2	44.5	32.2	-18.1%
Sector Agropecuario	709	3.2%	-47.0	-49.7	-58.1	-49.7	-5.7%
Sector Industrial	8,237	37.4%	399.6	448.9	368.7	377.8	-5.4%
Sector Terciario	13,050	59.3%	261.3	247.8	306.1	295.9	13.3%

Fuente: HR Ratings con información del IMSS.

*Los cambios porcentuales refieren al número de empleos creados acumulados al mes del reporte vs. el promedio de los años 2015-2019. Los cálculos de los cambios porcentuales están ajustados para que una mejora se registre como positiva y un deterioro se registre con un signo negativo.

**Promedio acumulado al mes del reporte vs. diciembre del año anterior para el periodo 2015-2018.

***Servicios para empresas, personas y el hogar.

En este sentido, consideramos que el empleo formal durante 2023 continúa mostrando una dinámica positiva, particularmente dentro del sector industrial y de servicios como resultado

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

11 de septiembre de 2023

de la fortaleza de la actividad económica, particularmente en el sector manufacturero y los servicios diversos. Asimismo, HR Ratings considera la métrica de creación promedio de empleo formal de 2015 a 2019 para obtener una mejor comparativa. Con base en lo anterior, el empleo formal en 2023 se ubica 1.7% por encima a lo observado en dicho periodo.

Al interior de los principales sectores de la actividad económica, sobresale que el sector industrial acumula la creación de 378 mil nuevos puestos en el año, destacando el rubro de la construcción con el 53.6% del total de la creación de empleos dentro de este sector, mientras que el sector de la manufactura representaría el 45.6%.

Del lado del sector terciario, este acumula 296 mil nuevos puestos en el año, impulsado principalmente por los servicios diversos que acumulan 122 mil nuevos afiliados, el comercio con 87.6 mil y los servicios de transporte con 53.7 mil. Del lado negativo, el sector agropecuario registra una caída de 50 mil puestos en el año, lo que refleja una pérdida en los niveles de producción.

En términos totales, el sector terciario acumula el 59.3% del total de los empleos formales del IMSS, mientras que el sector industrial el 37.4% y el agropecuario con el 3.2%.

Finalmente, respecto al salario promedio en agosto, este se ubicó en P\$535.5, lo que implica un avance real anual de 5.8%.

Inflación de Agosto

En agosto, la inflación anual continuó con su trayectoria descendente y pasó de 4.79% en julio a 4.64% en agosto, y fue el séptimo mes consecutivo a la baja. En los subcomponentes, la inflación subyacente desaceleró a un mayor ritmo, y pasó de 6.64% a 6.08% debido a los menores precios registrados en el rubro de las mercancías, mientras que los servicios siguen estancados por arriba del 5.0%.

Consideramos que la moderación anual de las mercancías que se encuentran dentro de la inflación subyacente se relaciona con una mayor oferta de bienes, a medida que se redujeron las presiones y los cuellos de botella en las cadenas de suministro, y al cambio en la demanda de los consumidores que, durante el 2023, han redireccionado el gasto hacia los servicios, poniendo presiones sobre estos últimos. Sin embargo, del lado de la demanda, está todavía se mantiene fuerte, especialmente entre los consumidores, lo que a su vez ha dado dinamismo a la actividad económica.

Por su parte, la inflación anual no subyacente revirtió las caídas que mostró en los dos meses anteriores y se ubicó en 0.37% en agosto (vs. -0.67% a/a en julio debido a la aceleración en los precios agropecuarios, especialmente los relacionados con las frutas y verduras, al tiempo que los energéticos continúan con disminuciones anuales debido a los efectos calendario).

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

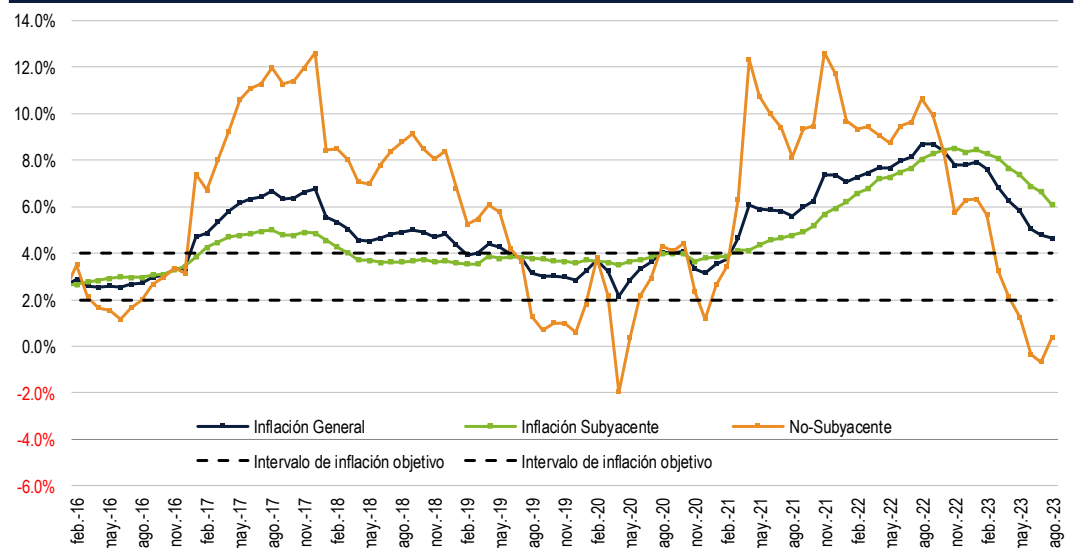
11 de septiembre de 2023

Inflación mensual y anual de los principales componentes del INPC						
Concepto	Variación mensual			Variación Anual		
	jun.-23	jul.-23	ago.-23	jun.-23	jul.-23	ago.-23
INPC	0.10%	0.48%	0.55%	5.06%	4.79%	4.64%
Subyacente	0.30%	0.39%	0.27%	6.89%	6.64%	6.08%
No subyacente	-0.52%	0.77%	1.44%	-0.36%	-0.67%	0.37%
Mercancías	0.28%	0.31%	0.24%	8.26%	7.82%	6.86%
Alimentos y bebidas	0.42%	0.38%	0.18%	10.49%	9.79%	8.44%
Resto	0.11%	0.23%	0.31%	5.70%	5.54%	5.03%
Servicios subyacentes	0.33%	0.49%	0.31%	5.25%	5.24%	5.15%
Vivienda	0.30%	0.27%	0.22%	3.66%	3.66%	3.59%
Educación (colegiaturas)	0.05%	0.14%	1.67%	4.85%	4.92%	5.49%
Resto	0.40%	0.74%	0.12%	6.66%	6.61%	6.38%
Agropecuarios	-0.24%	1.90%	1.74%	2.89%	3.16%	3.94%
Frutas y Verduras	2.25%	5.50%	4.00%	3.98%	7.14%	8.15%
Ganadería	-2.14%	-0.97%	-0.18%	2.05%	-0.00%	0.47%
Energía & Tarifas Autorizados	-0.78%	-0.23%	1.17%	-3.08%	-3.90%	-2.68%
Energía	-1.20%	-0.42%	1.67%	-6.95%	-7.82%	-5.99%
Tarifas Autorizadas	0.14%	0.15%	0.13%	6.26%	5.51%	5.24%

Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

Como puede observarse en la siguiente gráfica, la inflación anual está cada más cerca de ubicarse dentro del rango objetivo de 3.0% (+/- 1.0%), establecido por el Banco de México. Entre enero y agosto, la inflación general ha descendido en 327 puntos base apoyada por la disminución de 595 pb de la inflación no subyacente y de 237 pb de la inflación subyacente

Expectativas de inflación anual general, subyacente y no subyacente



Fuente: Proyecciones de HR Ratings con información del INEGI.

En términos mensuales, se registró un crecimiento de 0.55%, por arriba del 0.48% registrado el mes anterior y también fue superior al 0.55% estimado por la mediana de la encuesta Citibanamex. Sin embargo, la sorpresa estuvo del lado de la no subyacente, la cual se aceleró de 0.77% previo a 1.44% en agosto, afectada por las alzas de algunos productos agropecuarios como el jitomate (+31.7%), la cebolla (+30.5%) y el tomate verde

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

11 de septiembre de 2023

(15.1%); mientras que los energéticos se vieron afectados por los incrementos en el gas LP (+6.24%), la gasolina de bajo octanaje (+0.64%) y la electricidad (+1.45%).

Por su parte, la inflación subyacente moderó de 0.31% previo a 0.24% en agosto. La variación mensual estuvo por debajo de la estimación de 0.30% de la mediana de la encuesta Citibanamex. Al interior, las mayores presiones vinieron del lado de los servicios como las loncherías y fondas (+0.61%), la universidad (+2.22%) relacionada con el regreso a clases y la vivienda propia (+0.21%).

Noticias Internacionales

Balanza comercial de Estados Unidos de julio

Durante julio, con base en datos ajustados por estacionalidad, el comercio internacional de Estados Unidos presentó un aumento en el déficit comercial, derivado del mayor crecimiento de las importaciones sobre las exportaciones mensuales. En este sentido, el déficit comercial registró un alza de 2.0%, ubicándose en US\$65 mil millones (mm).

Al interior se puede notar que el déficit de bienes aumentó en 2.3%, como resultado del crecimiento en el déficit de bienes no petroleros, mientras que el aumento en el superávit de servicios en 2.8% no fue suficiente para mitigar el avance mencionado.

Evolución del balance comercial de los Estados Unidos									
						Cambio mensual			
	mar.-23	abr.-23	may.-23	jun.-23	jul.-23	abr.-23	may.-23	jun.-23	jul.-23
Total	-60.4	-73.0	-66.8	-63.7	-65.0	20.9%	-8.5%	-4.6%	2.0%
Bienes	-81.6	-96.1	-91.1	-88.0	-90.0	17.7%	-5.2%	-3.4%	2.3%
Petroleros	6.9	3.0	2.3	1.7	2.3	-57%	-23%	-24%	32.7%
No-Petrolero	-89.4	-100.5	-93.9	-90.3	-93.2	12.4%	-6.5%	-3.8%	3.3%
Ajustes netos	0.8	1.4	0.5	0.6	0.9	70.6%	-65.1%	11.7%	69.5%
Servicios	21.2	23.1	24.3	24.3	25.0	8.6%	5.5%	-0.2%	2.8%

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.

Información ajustada por estacionalidad en mil millones de dólares nominales.

Al interior del comercio, se puede notar que las exportaciones totales crecieron en 1.6% m/m para alcanzar US\$251.7mm. Por rubros, los bienes avanzaron 2.0% m/m, impulsados en su mayor parte por los bienes no petroleros, que crecieron en 1.3% m/m, para ubicarse en US\$144.8mm, su mayor nivel desde marzo 2023 (US\$146.6mm). Del lado de las exportaciones petroleras, estas crecieron en 5.0% m/m y alcanzaron US\$20.5mm, lo que en parte se relaciona al incremento en el precio internacional del petróleo crudo, en su referencia WTI con un alza mensual de 8.3%.

Del lado de las exportaciones de servicios, estos crecieron en 0.8% m/m, para ubicarse en US\$83.3mm.

Las importaciones en julio crecieron en 1.7% m/m, posterior de dos meses de contracciones, y alcanzaron US\$316.7mm vs. US\$311.5mm en el mes inmediato anterior.

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

11 de septiembre de 2023

El mayor avance se dio en las importaciones de bienes no petroleros, que crecieron en 2.0% m/m, lo que indica que la demanda interna por bienes intermedios y de capital repuntó en julio. Del lado de las importaciones petroleras estas crecieron en 2.3% m/m, alcanzando US\$18.1mm. Finalmente, del lado de los servicios, estos se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior al ubicarse en US\$58.4mm.

En términos de los principales socios comerciales de Estados Unidos, presentamos la tabla inferior. En esta se puede notar que México se posiciona como el país que más productos exporta hacia EUA, con un 15.2% de la participación (US\$38.9mm). Asimismo, se registró un crecimiento de 128 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior. En la segunda posición, se ubica China, con una participación de 14.1%, a pesar de haber perdido 308pb respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que Canadá se mantiene como el tercer socio comercial más importante de EUA respecto a las importaciones. Adicionalmente, es importante notar que Alemania y Japón han aumentado sus niveles de participación en 101 y 47pb respecto al mismo mes de 2022.

Importaciones mensuales de bienes de los EUA por país exportador

	jul.-21	jul.-22	jul.-23	Cambio anual*	Participación				Cambio en pb.*
					jul.-20	jul.-21	jul.-22	jul.-23	
México	31,908	37,814	38,904	2.9%	14.5%	13.4%	13.9%	15.2%	128
Canadá	29,979	37,981	33,098	-12.9%	11.1%	12.6%	14.0%	12.9%	-106
China	40,368	46,664	36,100	-22.6%	20.2%	17.0%	17.2%	14.1%	-308
Alemania	11,338	11,655	13,557	16.3%	4.4%	4.8%	4.3%	5.3%	101
Japón	12,293	12,141	12,643	4.1%	4.2%	5.2%	4.5%	4.9%	47
Corea del Sur	7,984	9,550	9,512	-0.4%	2.9%	3.4%	3.5%	3.7%	20
Otros	104,027	115,437	111,849	-3.1%	42.6%	43.7%	42.6%	43.7%	119
Total EUA	237,897	271,242	255,662	-5.74%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	n.a.

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

*Cambios con respecto al año anterior.

Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de septiembre

Economía

11 de septiembre de 2023

Movimientos en los Mercados

Información relevante	01-sep	08-sep	Cambio	Finales de 2023*
Tipo de cambio	17.11	17.58	(+) 47 centavos	18.02
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	5.38%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.18%	4.25%	(+)7 puntos base	3.57%
Tasa de referencia de México	11.25%	11.25%	-	11.00%
Bono M de 10 años	9.31%	9.51%	(+) 20 puntos base	8.76%

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 semanal del 11 al 15 de septiembre

Reporte económico	Fecha de publicación
Indicador de la Actividad Industrial de julio	Lunes, 11 de septiembre
Reporte de finanzas públicas de EUA de agosto	Martes, 12 de septiembre
Inflación de EUA de agosto	Miércoles, 13 de septiembre
Ventas minoritas en EUA de agosto	Jueves, 14 de septiembre
Producción industrial de EUA de agosto	Viernes, 15 de septiembre

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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).