



**Paulina Villanueva**

[paulina.villanueva@hrratings.com](mailto:paulina.villanueva@hrratings.com)

Asociada Sr. de Análisis Económico y  
Deuda Soberana



**Edgar González**

[edgar.gonzalez@hrratings.com](mailto:edgar.gonzalez@hrratings.com)

Asociado Sr. de Análisis Económico y  
Deuda Soberana



**Ricardo Gallegos**

[ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@hrratings.com)

Director General Adjunto de Análisis  
Económico



**Felix Boni**

[felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

Director General de Análisis

**Reportes semanales.** En la semana del 22 al 26 de abril, el INEGI publicó información relevante para el análisis económico: las cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del mes de febrero, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) y la balanza comercial de marzo, así como la inflación de la primera quincena de abril.

El **IGAE de febrero** sorprendió al avanzar 1.38% en su variación mensual, luego de cuatro meses consecutivos de retrocesos. En cuanto a sus componentes, el sector servicios registró un avance de 1.22% mes a mes, impulsado por avances en siete de sus nueve subcomponentes, lo que representó su mejor desempeño desde marzo 2021, mientras que el sector primario creció 16.5%. Por su parte, el sector secundario retrocedió 0.14% en el mes, arrastrado por caídas en los subcomponentes de la construcción y de la minería.

En el mes de marzo, el **comercio exterior** registró un desempeño negativo, aunque el fuerte déficit fue menor que lo observado en febrero, para ubicarse en US\$1.6 mil millones respecto a los US\$1.75mm en el mes anterior. Sobresale el fuerte incremento en el déficit petrolero y la reducción en el déficit no petrolero, impulsado por las exportaciones manufactureras. Por su parte, el avance en las importaciones de bienes de capital tiene implicaciones positivas para el crecimiento futuro.

La **ENOE de marzo** presentó cifras positivas para el empleo en México. En marzo, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en 317 mil personas, mientras que la población ocupada se incrementó en 414.3 mil y la población desocupada disminuyó en 97.5 mil. Con estos resultados, la tasa de desocupación se ubicó en 2.3%, lo que es su menor nivel desde que se tienen registros.

La **inflación de la primera quincena (1q) de abril** repuntó fuertemente en la variación anual a 4.63% desde el 4.38% previo. Por componentes, la subyacente se ubicó en 4.39% (vs. 4.41% previo), mientras que la no subyacente subió a 5.38% desde el 4.23% de la 2q de marzo. En la variación quincenal, el avance fue de 0.09%, lo que contrasta con el -0.06% que pronosticó la mediana de la encuesta de Citibanamex, y también se ubicó por arriba de su promedio histórico de 15 años (-0.18%). Por componentes, el avance fue de 0.16% en la inflación subyacente, mientras que la no subyacente disminuyó -0.12%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Con las cifras de esta semana se podría confirmar que marzo registrará un avance en la actividad económica, por lo que el primer trimestre de 2024 podría tener un mayor dinamismo con respecto a lo observado en el cuarto trimestre de 2023, y que este sería impulsado por el repunte en el consumo de los hogares y la resiliencia del mercado laboral. Por otro lado, el fuerte avance en la inflación sugiere que Banxico tendrá que proceder con cautela en sus próximas decisiones.

**Movimientos de los mercados.** El tipo de cambio del peso (MXN) finalizó la semana en P\$17.16/USD, lo que supuso una apreciación de 6 centavos respecto al cierre de la semana anterior. La divisa mexicana recuperó terreno tras las alzas observadas en la semana anterior, cuando la moneda rebasó los P\$18.00/USD. Por su parte, las tasas de rendimiento de los bonos de 10 años en México y Estados Unidos subieron esta semana. La tasa de la nota del tesoro cerró la semana en 4.67%, 6 puntos superior al cierre de la semana previa. Por su parte, el bono M terminó la semana en 9.95%, su mayor nivel desde finales de octubre 2023.

### ***Movimientos de los mercados***

<b>Información relevante</b>	<b>19-abr</b>	<b>26-abr</b>	<b>Cambio</b>	<b>Finales de 2024*</b>
Tipo de cambio	17.21	17.16	(-) 6 centavos	17.80
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	4.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.61%	4.67%	(+) 6 puntos base	4.12%
Tasa de referencia de México	11.00%	11.00%	-	10.25%
Bono M de 10 años	9.86%	9.95%	(+) 9 puntos base	10.22%

Fuente: HR Ratings con información de Bloomberg.

### ***Calendario semanal del 29 de abril al 3 de mayo***

<b>Reportes económicos en México</b>	<b>Fecha de publicación</b>
Estimación Oportuna del PIB del 1T24	Martes, 30 de abril
Reporte de Finanzas Públicas de marzo	Martes, 30 de abril
Financiamiento de la Banca Comercial de marzo	Martes, 30 de abril

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



## IGAE de febrero

Con base en datos ajustados por estacionalidad, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un avance mensual (m/m) de 1.38%, lo que representó el mejor desempeño de la actividad desde marzo 2021 (+1.9% m/m). Esto fue resultado del crecimiento de dos de los tres sectores que lo conforman, en donde destacó el avance dentro del sector terciario

Como se puede observar en la tabla inferior, en términos mensuales, el sector industrial fue el único que mostró un retroceso durante febrero vs. el avance del mes inmediato anterior (+0.2% m/m). Lo anterior implica la caída de este sector en tres de los últimos cuatro meses. Al interior, el sector manufacturero avanzó 0.5% m/m, con lo que acumuló dos meses de desempeño positivo, resultado del importante crecimiento dentro de la manufactura de transporte (+3.5% m/m). Del lado de la construcción, esta cayó en 2.5% m/m, lo que mitigó el avance del mes anterior (+1.4% m/m). Es importante recordar que este sector se vio afectado por la importante caída dentro de las obras de edificación tanto residencial como no residencial, lo que no pudo ser compensado por el avance en las obras de ingeniería civil (+2.8% m/m), las cuales han retomado impulso en los últimos tres meses.

### Evolución de los principales sectores de la economía en febrero

Sector	Índice feb.-24	Cambio mensual		Cambios trimestrales**			
		Mes anterior	Año anterior	vs. nov.-23	Año Anterior	Hace dos años	vs. feb.-20
<b>Primario</b>	<b>112.6</b>	<b>16.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Industrial</b>	<b>103.9</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.7%</b>
Manufactura	106.6	0.5%	-0.0%	-1.4%	-1.2%	1.1%	2.0%
Construcción	105.6	-2.5%	12.1%	-1.1%	14.6%	9.3%	3.8%
Minería	102.0	-0.8%	-4.0%	0.2%	-2.4%	1.1%	1.1%
Electricidad, agua y gas	73.1	0.7%	2.5%	-2.1%	1.6%	1.8%	-6.5%
<b>Servicios</b>	<b>104.3</b>	<b>1.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.1%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.7%</b>
Comercio al por mayor	110.6	4.0%	8.3%	-0.7%	5.4%	4.6%	3.3%
Comercio al por menor	108.2	0.1%	-0.5%	0.6%	1.0%	3.1%	2.3%
Transporte y almacenamiento*	113.7	0.7%	4.2%	0.7%	2.6%	5.3%	2.9%
Financiero y Seguros*	108.2	0.6%	2.6%	1.4%	2.4%	4.6%	1.6%
Profesionales y corporativos	115.5	-0.3%	1.5%	0.6%	1.2%	5.9%	3.2%
Educación, salud y asist. social	102.8	0.7%	3.3%	0.5%	2.8%	1.8%	0.5%
Culturales y recreativos	92.9	1.7%	-3.7%	1.6%	-5.3%	2.0%	-2.9%
Alojamiento*	96.6	1.3%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	4.8%	-2.0%
Gubernamentales*	97.3	-0.5%	2.3%	-0.9%	0.6%	0.8%	-1.0%
<b>IGAE</b>	<b>104.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.1%</b>

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

\*Para los servicios, el transporte incluye correos, almacenamiento e información en medios masivos y los servicios financieros incluyen los seguros inmobiliarios y de alquiler. Los servicios de alojamiento temporal incluyen la preparación de alimentos y bebidas. Los gubernamentales incluyen organizaciones internacionales.

\*\*Los cambios vs. el trimestre anterior y hace dos años son anualizados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Del lado positivo, el sector de servicios avanzó 1.2% m/m, lo que fue la mejor dinámica que ha presentado este sector desde marzo 2021 (+2.0% m/m). En parte, atribuimos este desempeño positivo a las transferencias realizadas por parte del Gobierno Federal con el adelanto en el pago de programas sociales, lo que incentivó el consumo en algunos subsectores. En este sentido, consideramos que la dinámica del sector de servicios se verá beneficiada durante el primer semestre del año para posteriormente mostrar una desaceleración. Al interior de sector terciario, la mayor parte de los subsectores que lo conforman mostraron crecimientos, en donde destacó el comercio al por mayor (+4.0% m/m), servicios de transporte (+0.7% m/m), esparcimiento y servicios culturales (+1.7% m/m), alojamiento temporal y preparación de alimentos (+1.3% m/m), entre otros.

Finalmente, el sector primario presentó un fuerte repunte de doble dígito, al crecer 16.5% m/m vs. la caída en enero (-13.0% m/m). Lo anterior indica una parcial recuperación en los volúmenes de producción de algunos productos. No obstante, consideramos que este sector continuará mostrando desafíos durante el primer semestre.

Con base en lo anterior, la dinámica de la actividad económica reflejó una contracción trimestral a febrero de 0.55%, consecuencia de las contracciones observadas en los meses previos. No obstante, es probable que el IGAE trimestral registre un avance en términos mensuales si el crecimiento de marzo es superior al 0.6%.

## Balanza comercial de marzo

En el mes de marzo, el comercio exterior registró un desempeño negativo, con menores niveles tanto de exportaciones, pero principalmente de importaciones, lo que en términos netos implicó que la balanza comercial mostrara una reducción en su déficit para ubicarse en US\$1.6 mil millones respecto US\$1.75mm en el mes anterior.

Como se muestra en la tabla inferior, las exportaciones totales cayeron 0.2% m/m, ubicándose en US\$50.6mm. Al interior, las afectaciones se dieron del lado de las exportaciones petroleras que retrocedieron en 24.5% m/m, lo que consideramos es reflejo de la reducción en los niveles de exportación de petróleo crudo, debido a que su precio internacional registró un crecimiento mensual de 5.2%. Por parte de las exportaciones no petroleras, estas aumentaron en 1.3% m/m, situándose en US\$48.5mm. Destaca que las exportaciones manufactureras continúan reflejando un desempeño positivo, con un crecimiento de 1.5% m/m. No obstante, al interior se observó un desempeño diferenciado, debido a que las automotrices cayeron en 2.0% m/m vs. el avance de 6.9% m/m registrado en el mes inmediato anterior. En contraste, las otras exportaciones manufactureras mostraron un avance de 3.5% m/m, acumulando dos meses de alzas. Finalmente, las relacionadas con el sector agropecuario y las mineras presentaron contracciones de 0.6% m/m y 9.4% m/m respectivamente.

Por la parte de las importaciones totales, estas cayeron en 0.5% m/m, ubicándose en US\$52.2mm, posterior de dos meses de importantes avances. Al interior, las importaciones petroleras crecieron en 3.1% m/m, como resultado del aumento en el rubro de bienes de consumo (+15.8% m/m), lo cual relacionamos al incremento en las importaciones de algunos petrolíferos, especialmente las gasolinas, mientras que las importaciones de bienes intermedios cayeron en 1.6% m/m. De parte de las importaciones no petroleras, estas también mostraron un retroceso de 0.8% m/m, situándose en US\$48.5mm. La mayor parte de la contracción fue resultado de la caída en las importaciones de bienes intermedios, que reflejaron una contracción de 1.3%



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

m/m, lo que no logró ser compensando por el incremento de las importaciones de bienes de consumo (+0.6 /mm) y de capital (+1.1% m/m).

En este sentido, consideramos que, a pesar de los retrocesos observados en el último mes, los niveles de comercio exterior siguen beneficiados por la demanda externa, especialmente la proveniente por parte de Estados Unidos, por lo que esperamos que la dinámica de los sectores no petroleros se siga viendo beneficiada.

### **Evolución mensual del balance comercial en millones de USD**

	sep.-23	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Cambio m/m
<b>Balance total de mercancías</b>	<b>-899</b>	<b>281</b>	<b>-93</b>	<b>1,665</b>	<b>-430</b>	<b>-1,750</b>	<b>-1,583</b>	<b>n.a.</b>
Balance petrolero (A-C)	-1,301	-868	-1,134	-331	-644	-730	-1,550	112.3%
Balance no petrolero (B-D)	402	1,150	1,041	1,996	214	-1,020	-32	-96.8%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	11,770	12,167	12,238	13,490	11,935	10,919	12,004	9.9%
<b>I. Exportaciones totales</b>	<b>50,153</b>	<b>50,043</b>	<b>49,239</b>	<b>49,951</b>	<b>48,738</b>	<b>50,750</b>	<b>50,652</b>	<b>-0.2%</b>
A. Exportaciones petroleras	3,327	3,100	2,518	2,682	2,814	2,893	2,183	-24.5%
B. Exportaciones no petroleras	46,826	46,943	46,721	47,270	45,924	47,857	48,468	1.3%
Manufactureras	44,158	44,416	44,258	44,722	43,276	45,127	45,819	1.5%
Automotrices	16,197	16,942	15,859	16,558	15,155	16,200	15,884	-2.0%
Otras	27,960	27,474	28,400	28,165	28,121	28,927	29,935	3.5%
Agrícolas	1,834	1,858	1,834	1,818	1,800	2,001	1,989	-0.6%
Mineras	834	669	629	730	848	729	660	-9.4%
<b>II. Importaciones totales</b>	<b>51,052</b>	<b>49,762</b>	<b>49,332</b>	<b>48,286</b>	<b>49,167</b>	<b>52,500</b>	<b>52,235</b>	<b>-0.5%</b>
C. Importaciones petroleras	4,628	3,969	3,652	3,012	3,458	3,623	3,734	3.1%
Bienes de Consumo	1,651	1,162	1,038	571	741	967	1,119	15.8%
Bienes intermedios	2,977	2,807	2,614	2,441	2,717	2,656	2,615	-1.6%
D. Importaciones no petroleras	46,424	45,793	45,680	45,274	45,710	48,877	48,501	-0.8%
Bienes intermedios (d1)	35,055	34,776	34,484	33,780	33,988	36,938	36,464	-1.3%
Bienes de consumo	6,293	6,098	6,274	6,557	6,619	6,761	6,803	0.6%
Bienes de capital	5,076	4,919	4,922	4,936	5,103	5,178	5,233	1.1%
<b>Intermedios a manufact.**</b>	<b>79.4%</b>	<b>78.3%</b>	<b>77.9%</b>	<b>75.5%</b>	<b>78.5%</b>	<b>81.9%</b>	<b>79.6%</b>	<b>-2.8%</b>

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del INEGI.

\*El Balance productivo es la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios no petroleras.

\*\*Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras. Los cambios se presentan en puntos porcentuales.

## **ENOE de marzo**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de marzo reportó una entrada de 317 mil a la Población Económicamente Activa (PEA), una creación de 414 mil puestos de trabajo y una disminución de 97.5 mil personas en la población desocupada. Con estos resultados, la tasa de participación se mantuvo en 60.2% y la tasa de desocupación se ubicó en 2.3%, que es su menor nivel desde que se tienen registros.



Durante el mes, la creación de 414 mil plazas estuvo nuevamente liderada por el sector secundario dentro del cual se abrieron 343 mil plazas. La mayoría de estos trabajos estuvieron concentrados en la industria manufacturera, que creó 380 mil puestos, seguida del sector de la construcción, que añadió 34.5 mil plazas. Estos avances se vieron contrarrestados por la salida de 80 mil personas en las industrias extractivas. Por su parte, se observaron salidas de trabajadores en el sector terciario, el cual perdió 38.8 mil nuevos puestos, de los cuales 274 mil fueron en comercio y 223 mil en servicios de restaurantes y alojamiento. Estas salidas se vieron parcialmente compensadas por una mayor contratación en servicios sociales (+143.5 mil) y en servicios de gobierno (+306 mil). Finalmente, el sector primario añadió 89 mil puestos en el mes.

Si comparamos los datos del primer trimestre de 2024 vs. los primeros tres meses de 2023, se observa una desaceleración en la incorporación de nuevas personas a la población económicamente activa y a la población ocupada, como puede verse en las dos últimas columnas de la siguiente tabla. No obstante, consideramos que esto puede deberse a la estrechez que hay en el mercado laboral. La tasa de desempleo se ha mantenido por debajo de 3.0% en los últimos diecisiete meses, y en marzo alcanzó un nuevo mínimo histórico. Finalmente, consideramos que el sólido desempeño del mercado laboral en México continuará dando impulso al dinamismo de la actividad económica en los próximos meses.

### **Evolución mensual de la población económicamente activa y no activa**

	Datos mensuales en millones			Cambio vs.*		Acumulado en el año a*	
	mar.-23	feb.-24	mar.-24	mar.-23	feb.-24	mar.-23	mar.-24
Población de 15 años y más	100.0	101.2	101.7	1,721	535	178	290
Pob. Eco. Activa (PEA)	60.5	60.9	61.2	750	317	868	481
Ocupada	59.0	59.4	59.8	800	414	1,068	672
Ocupados ausentes	0.8	0.8	0.8	9	31	-61	-806
Ocupada trabajando	58.2	58.6	59.0	791	383	1,129	1,477
Asegurados en el IMSS**	21.8	22.3	22.3	493	0	423	265
Ocupados afuera del IMSS**	37.2	37.1	37.5	307	415	645	407
Desocupada	1.4	1.5	1.4	-50	-97	-200	-190
Pobl. no Eco. Activa (PNEA)	39.6	40.3	40.5	971	218	-690	-192
Tasa de participación***	60.5%	60.2%	60.2%	-29	-1	n.a.	n.a.
Tasa de desempleo***	2.4%	2.5%	2.3%	-11	-17	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.

### **Inflación de la 1q de abril**

La inflación general de la primera quincena (1q) de abril repuntó fuertemente en su variación anual a 4.63% desde el 4.37% registrado en la segunda quincena de marzo, presionada por la aceleración en el componente no subyacente que pasó de 4.23% en la 2q de marzo a 5.38% en la 1q de abril. Al interior, el incremento de 18.22% anual en las frutas y verduras presionó



@HRRATINGS



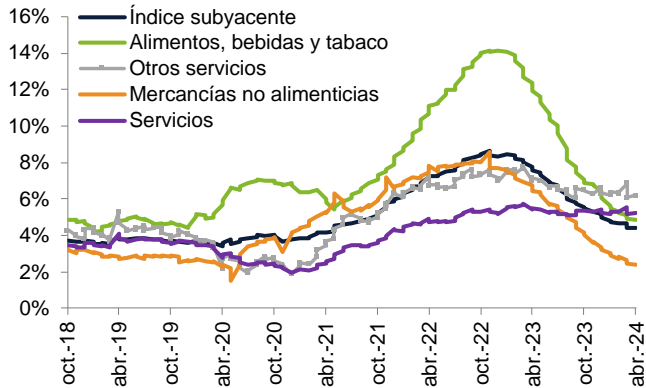
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

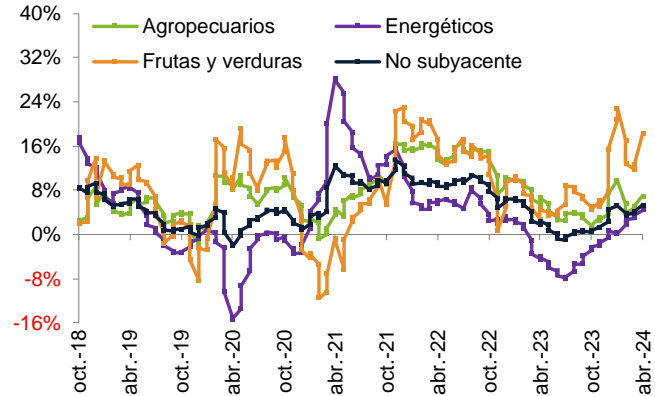
al subcomponente de los agropecuarios, que aumentó a 6.98% desde el 5.14% previo. Por su parte, el subcomponente de los energéticos también se aceleró a 4.01% desde el 3.46% previo. Estas variaciones de la inflación no subyacente pueden observarse en la gráfica inferior izquierda. Mientras tanto, la variación anual de la inflación subyacente se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a la quincena anterior en 4.41% vs. 4.39% previo. En el detalle, las mercancías continúan con su tendencia a la baja, mientras que los servicios repuntaron nuevamente, como puede observarse en la gráfica inferior derecha.

**Inflación subyacente y componente (var. anual)**



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

**Inflación no subyacente y componentes (var. anual)**



Fuente: HR Ratings con información del INEGI.

En la variación quincenal, el avance fue de 0.09%, que se ubicó por arriba del -0.06% que estimó la mediana de analistas de la Encuesta Citibanamex y fue también superior a su promedio histórico de 15 años de -0.18% para la misma quincena. Las mayores presiones durante la quincena provinieron de alzas en productos de frutas y verduras como el jitomate, que avanzó 12.14%, el tomate verde (+22.97%), el chile serrano (31.81%), entre otros. Los avances de estos productos provocaron que la variación de la 1q de abril de la inflación no subyacente (-0.12%) fuera superior a su promedio histórico de -1.26%.

La inflación subyacente avanzó 0.16% en la quincena, en línea con su promedio histórico de 15 años (+0.17%), pero ligeramente superior a la expectativa de 0.15% de la mediana de la encuesta Citibanamex. Al interior, las mercancías avanzaron 0.24%, ligeramente por debajo de su promedio histórico de 0.27%. Por su parte, la inflación de servicios avanzó 0.07%, también en línea con su promedio histórico de 0.08%. Pero, a pesar de que la inflación subyacente y sus principales subcomponentes avanzaron en línea con sus promedios históricos para una misma quincena, para que la inflación anual continúe descendiendo será necesario que los avances quincenales sean más moderados, especialmente en los servicios, que son los que han estado presionando al alza. En nuestra perspectiva, esto podría ocurrir cuando el mercado laboral y los incrementos salariales comiencen a desacelerarse y las transferencias de gasto social disminuyan.



## Inflación quincenal y anual de los principales componentes del INPC

Concepto	Variación quincenal*			Variación Anual		
	1Q mar 2024	2Q mar 2024	1Q abr 2024	1Q mar 2024	2Q mar 2024	1Q abr 2024
<b>INPC</b>	<b>0.27%</b>	<b>-0.03%</b>	<b>0.09%</b>	<b>4.48%</b>	<b>4.37%</b>	<b>4.63%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.33%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.16%</b>	<b>4.69%</b>	<b>4.41%</b>	<b>4.39%</b>
Mercancías	0.10%	0.06%	0.24%	3.96%	3.80%	3.72%
Alimentos y bebidas	0.16%	0.11%	0.22%	5.08%	4.94%	4.85%
Resto	0.03%	-0.00%	0.26%	2.62%	2.43%	2.38%
Servicios	0.61%	-0.02%	0.07%	5.57%	5.17%	5.21%
Vivienda	0.23%	0.13%	0.16%	3.81%	3.76%	3.73%
Educación (colegiaturas)	0.00%	0.00%	0.00%	6.36%	6.36%	6.36%
Resto	1.03%	-0.13%	0.01%	6.85%	6.07%	6.18%
<b>No subyacente</b>	<b>0.09%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-0.12%</b>	<b>3.84%</b>	<b>4.23%</b>	<b>5.38%</b>
Agropecuarios	<b>0.34%</b>	<b>-0.25%</b>	<b>1.68%</b>	<b>4.69%</b>	<b>5.14%</b>	<b>6.98%</b>
Frutas y Verduras	-1.29%	-0.59%	3.38%	11.74%	12.76%	18.22%
Ganadería	1.82%	0.05%	0.19%	-0.83%	-0.74%	-1.50%
Energía & Tarifas Autorizados	<b>-0.12%</b>	<b>-0.13%</b>	<b>-1.66%</b>	<b>3.12%</b>	<b>3.46%</b>	<b>4.01%</b>
Energía	-0.24%	-0.18%	-2.45%	2.97%	3.52%	4.39%
Tarifas Autorizadas	0.15%	-0.03%	0.19%	3.45%	3.31%	3.15%

Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

\*Variación quincenal vs. quincena inmediata anterior



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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](http://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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

## Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

