



Paulina Villanueva

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



Edgar González

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



Ricardo Gallegos

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



Felix Boni

felix.boni@hrratings.com
Director General de Análisis

Reportes semanales. En la semana del 25 de octubre al 1 de noviembre, comentamos sobre el reporte de finanzas públicas al tercer trimestre de 2024 (3T24), la Estimación oportuna del PIB del 3T24, la balanza comercial de mercancías y el financiamiento de la banca comercial de septiembre.

El reporte de las finanzas públicas al 3T24 mostró que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) registraron un déficit de P\$1,272 mil millones (mm), lo que representó un incremento de P\$442mm respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior (P\$830mm), por lo que el Saldo Histórico (SH), la medida más amplia de la deuda, acumula un déficit de P\$16,733mm en 2024, un incremento de P\$1,867mm respecto al cierre de 2023.

Suponiendo que los RFSP alcancen el déficit de P\$1,997mm que actualmente estima Hacienda para cierre del año, el SH al cierre del año alcanzaría los P\$17,460mm. Adicionalmente, si el peso cerrara el año en P\$20.0/USD, donde actualmente se opera, hay que agregar otros P\$73.3mm (sobre su componente en moneda externa) para que el SH cerrara en P\$17,534mm o aproximadamente 51.9% del PIB para 2024.

La Estimación Oportuna del PIB al 3T24 mostró que el desempeño de la actividad económica fue mejor al esperado. En términos trimestrales (t/t) y con cifras ajustadas por la estacionalidad, el avance fue de 1.0% y se compara positivamente contra nuestro pronóstico de 0.6% y el esperado por el consenso de 0.7%. Este dinamismo estuvo impulsado por el buen desempeño de los tres sectores que lo conforman. En la variación anual, el crecimiento fue de 1.5% y viene de un avance de 1.0% en el 2T24.

La balanza comercial de septiembre presentó una reducción en su déficit. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el déficit se ubicó en US\$168 millones, que se compara con el déficit de US\$2,758 millones de agosto y con el déficit de US\$923 millones del mismo mes de año anterior. La reducción del déficit entre agosto y septiembre fue resultado del superávit de US\$1,035 millones registrado en el balance no petrolero como resultado de una acentuada caída en las importaciones.

El financiamiento de la banca comercial en septiembre avanzó 6.3% real anual, lo que supuso una desaceleración desde el crecimiento de 8.5% real anual del mes anterior. No obstante, en el detalle notamos que persiste la fortaleza en el financiamiento al sector privado, especialmente en el consumo. Entre los principales subcomponentes, el financiamiento al sector privado pasó



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de 7.7% real anual en agosto a 7.1% en septiembre, y el financiamiento del sector público se desaceleró de forma más acentuada de 17.9% en agosto a 9.0% en septiembre.

Movimientos de los mercados

El tipo de cambio del peso (MXN) registró una depreciación de 26 centavos respecto al cierre de la semana anterior y finalizó la semana en P\$20.09/USD. La depreciación de la divisa se dio en un entorno de mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas frente a las elecciones presidenciales en Estados Unidos que se llevarán a cabo el próximo martes 5 de noviembre. Con relación a los rendimientos de los instrumentos de 10 años, la nota del Tesoro de Estados Unidos aumentó y terminó la semana en 4.36%, 26 puntos base por arriba de la semana anterior y alcanzó su nivel más alto desde el 3 de julio, cuando se ubicó en 4.36%. El aumento se dio en un entorno en el que los analistas esperan la decisión de la Reserva Federal de la siguiente semana. Mientras tanto, el rendimiento del bono M de 10 años terminó la semana en 10.19%, 34pb por arriba del cierre de la semana anterior.

Movimientos de los mercados

Información relevante	18-oct	25-oct	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	19.83	20.09	(+) 26 centavos	19.90
Tasa de referencia de EUA	4.81%	4.81%	-	4.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.10%	4.36%	(+) 26 puntos base	3.78%
Tasa de referencia de México	10.50%	10.50%	-	10.25%
Bono M de 10 años	9.85%	10.19%	(+) 34 puntos base	9.68%

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.

Calendario de la semana del 4 al 8 de noviembre

Reportes económicos en México	Fecha de publicación
Inversión fija bruta de agosto	lunes, 4 de noviembre
Consumo privado de agosto	lunes, 4 de noviembre
Datos de Empleo del IMSS	martes, 5 de noviembre
Inflación mensual de octubre	jueves, 8 de noviembre

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Finanzas públicas al 3T24

Con base en el reporte de finanzas públicas al tercer trimestre (3T24) publicado por la Secretaría de Hacienda, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) registran un déficit de P\$1,272 mil millones (mm), lo que representa un incremento de P\$442mm respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior (P\$830mm). Lo anterior es consecuencia de las importantes presiones que se han observado en los principales balances del sector público.

Como se puede observar en la tabla inferior, el balance presupuestario acumula un déficit de P\$1,081mm de enero a septiembre, derivado del incremento registrado dentro del balance del Gobierno Federal, que se ubica en P\$1,421.6mm, lo que representa un aumento de P\$550mm comparado con el acumulado al 3T23 (P\$871.7mm). Esto se explica dado que la tendencia en el crecimiento del gasto programable ha sido mayor que el incremento en los ingresos del Gobierno Federal. En este sentido, los ingresos totales acumulan en 2024 un crecimiento real anual de 3.3%, mientras que el nivel de gasto creció en 9.2% real, siendo particularmente relevante el gasto programable en 10.4% real anual durante el periodo.

Evolución de los principales balances a septiembre (en millones de pesos)

	Acumulado a:			En el mes de:	
	sep.-22	sep.-23	sep.-24	sep.-23	sep.-24
Balance presupuestario	-375,437	-667,072	-1,080,888	-140,300	-181,391
Gobierno Federal	-473,032	-871,657	-1,421,599	-162,131	-230,549
Organismos de control directo	111,370	157,618	187,905	9,800	5,749
Empresas productivas del estado	-13,774	46,967	152,806	12,032	43,409
Pemex	12,472	12,759	90,355	13,040	26,261
CFE	-26,246	34,209	62,451	-1,008	17,148
Entidades bajo control indirecto	27,076	22,127	87,648	7,418	20,306
Balance Tradicional / Público	-348,360	-644,944	-993,240	-132,882	-161,085
Otros balances dentro de los RFSP	-15,601	10,841	34,394	-4,234	-3,285
Balance dentro de los RFSP	-363,962	-634,103	-958,846	-137,116	-164,370
Adecuaciones	-233,460	-195,830	-312,924	-3,413	-10,111
RFSP	-597,421	-829,934	-1,271,770	-140,529	-174,481
Ajustes cambiarios y otros	-204,577	-392,027	595,057	192,145	3,590
Ajustes por movimientos cambiarios*	-59,239	-361,936	580,772	189,380	5,444
Otros ajustes en el SH*	-145,338	-30,092	14,286	2,765	-1,854
Cambio en el Saldo Histórico	392,844	437,906	1,866,828	332,674	178,071

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

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

*Las adecuaciones y los ajustes en el Saldo Histórico son estimaciones de HR Ratings.

Al interior del gasto corriente del Gobierno Federal ha sido especialmente relevante el aumento en el rubro de *otros subsidios y transferencias* (excluyendo los subsidios a los Organismos y la CFE), el cual representa el 35% (P\$153mm) del incremento observado en el gasto corriente en el año (P\$436.4mm). En el mismo sentido, el gasto de capital reflejó un crecimiento acumulado de P\$130.4mm, siendo la mayor parte resultado de la inversión física, que acumula de enero a septiembre de 2024 P\$509.4mm vs. en el mismo periodo P\$390.3mm en 2023.



Por otro lado, el nivel de ingreso registró un crecimiento moderado. Por un lado, los ingresos petroleros tuvieron una caída real anual de 6.0%, afectado por un menor nivel de producción de hidrocarburos líquidos que se compensó parcialmente por el incremento en el precio internacional del petróleo crudo y, por ende, de la mezcla mexicana de exportación. Sin embargo, los ingresos petroleros de Pemex aumentaron en un 16.5%, mientras que los ingresos petroleros del Gobierno Federal cayeron 57.5% debido a un menor cargo fiscal para Pemex. Notamos que durante el periodo el Gobierno Federal recibió P\$106mm del FMP, aunque Pemex aportó por concepto de Derechos y Enteros únicamente P\$83.1mm, una caída real del 63%. A pesar de ello, el FMP reportó un incremento en sus recursos por P\$3.7mm vs. su cierre en diciembre 2023 para alcanzar los P\$23.6mm. De acuerdo con las cifras reportadas por Pemex al 3T24, la empresa recibió apoyos del Gobierno Federal por P\$175.8mm vs. P\$140.9mm al 3T23, un incremento real del 19%.

Del lado de los ingresos no petroleros, destacamos que los ingresos del Gobierno Federal crecieron 4.8% real anual, derivado del buen desempeño del rubro tributario, en donde destaca el IVA con un crecimiento de 4.0% real anual, el ISR con un alza de 1.1% y el IEPS con un aumento de 30.9% real anual. Sin embargo, como lo mencionamos, esto ha sido insuficiente para mitigar el ejercicio del gasto en el acumulado de 2024.

Por su parte, el balance de los Organismos de Control Directo (IMSS e ISSSTE) muestra un balance positivo, con un superávit de P\$187.9mm, P\$30.3mm por encima del mismo periodo de 2023, mientras que las Empresas Productivas del Estado (EPEs)¹ acumularon un superávit de P\$152.8mm, en donde destaca Pemex (P\$90.4mm) y en menor medida CFE (P\$62.5mm). Finalmente, con base en estimaciones de HR Ratings, las adecuaciones también han mostrado importantes presiones, con un déficit acumulado en 2024 de P\$313mm, de los cuales atribuimos (con base de los reportes de Hacienda) aproximadamente P\$110mm por ajustes en la deuda, principalmente por la revaluación de la deuda denominado en UDIs.

Es importante considerar que dentro de las estimaciones de Hacienda se presenta un déficit de los RFSP por P\$1,997mm al cierre del año, por lo que para llegar a este objetivo se tendría que acumular un déficit de P\$725mm durante el último trimestre del año, lo que implica un crecimiento de 34% respecto al déficit observado en el 4T23.

Como se puede observar en la tabla inferior, el Saldo Histórico (SH), que es la medida más amplia de la deuda, acumula un déficit de P\$16,733mm en 2024, un crecimiento de P\$1,867mm respecto al cierre de 2023. En este contexto, con base en la Estimación Oportuna del PIB al 3T24 y de acuerdo con los cálculos de HR Ratings, el SH alcanzó un nivel de 50.3% del PIB vs. 46.8% al cierre de 2023, por lo que al considerar un déficit en el 4T24 de P\$725mm (más un posible efecto cambiario) y un crecimiento del PIB de 1.4% en 2024, de acuerdo con estimaciones de HR Ratings, el SH alcanzaría un nivel de P\$17,458mm o 51.9% del PIB.

¹ En los reportes a partir de noviembre, este rubro cambiará de denominación a empresas públicas del Estado.



Deuda y balances del Sector Público Federal

En mil millones de pesos	dic.-22	dic.-23	sep.-24
Saldo Histórico de los RFSP ¹	14,066	14,866	16,733
Deuda Neta Presupuestaria ²	13,028	13,833	15,763
Gobierno Federal	10,470	11,867	14,157
Deuda como Porcentaje del PIB UDM			
Saldo Histórico de los RFSP	47.7%	46.8%	50.3%
Deuda Neta Presupuestaria	44.2%	43.5%	50.8%
PIB UDM ³	29,473	31,772	33,235
RFSP (UDM)	-1,276	-1,370	-1,811
Balance presupuestario (UDM)	-951	-1,083	-1,496
RFSP/PIB	-4.33%	-4.31%	-5.45%
Bal. Presup./PIB	-3.23%	-3.41%	-4.50%

Fuente: HR Ratings con base en la información de la SHCP y el INEGI.

1. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público. Medida más amplia de la deuda del sector público federal. 2. Deuda neta del Gobierno Federal y de las EPEs (Pemex y la CFE) y los activos de los Organismos (IMSS & ISSSTE). 3. Incluye la estimación de HR Ratings para el PIB al 3T24 con base en la Estimación Oportuna.

Estimación Oportuna del PIB al 3T24

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la Estimación Oportuna (EO) del PIB al tercer trimestre de 2024 reportó un crecimiento de 1.0% en el trimestre finalizado en septiembre, lo que se ubica como el mejor desempeño de la economía para un trimestre desde el segundo trimestre de 2022 (+1.02% t/t). Adicionalmente, este dato reflejó una importante aceleración en la actividad económica posterior de dos trimestres consecutivos de bajos incrementos.

El crecimiento trimestral reportado por el INEGI, de acuerdo con estimaciones de HR Ratings, permite calcular que, durante el mes de septiembre, la actividad económica registró un repunte de entre 0.7% y 0.8% mensual, lo que alcanza a mitigar la contracción observada durante el mes de agosto (-0.3% m/m).

Como se puede observar en la tabla inferior, al avance en el 3T24 fue apoyado por la notable recuperación dentro del sector agropecuario (primario), con un alza de 4.6% t/t como resultado del fuerte repunte de 11.6% m/m alcanzado para este sector en julio. En el mismo sentido, es importante destacar que de acuerdo con la EO 3T24, el sector secundario avanzó en 0.9% t/t, lo que de acuerdo con nuestras estimaciones² incluye un crecimiento mensual de este sector durante septiembre de aproximadamente 1.7%, mientras que el sector terciario avanzó en 0.90% t/t, resultado de un alza de 0.3% m/m en septiembre.

No obstante, a pesar de que el crecimiento mostrado en la EO para el PIB 3T24 sorprendió al alza, se continúa observando la desaceleración de la actividad económica en términos anuales. Como se presenta en la tabla inferior, en el 3T23, el PIB registró un crecimiento (UDM) de 3.73% vs. 1.56% al 3T24, lo que confirma la trayectoria descendente de la economía durante 2024. Estos datos respaldan la última estimación de crecimiento por parte de HR Ratings de 1.4% para 2024, lo que se ubicaría como el menor avance del PIB desde el choque ocasionado por la pandemia en 2020.

² Estos supuestos se calculan con base en el desempeño mensual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y estimaciones de crecimiento mensual para septiembre de acuerdo con los datos reportados en la Estimación Oportuna del PIB al 3T24.



Tasas de crecimiento del PIB y sus principales sectores

Cifras desestacionalizadas	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
Crecimiento trimestral	0.98%	0.75%	-0.06%	0.11%	0.16%	1.00%
Sector Primario	0.08%	-0.19%	-1.66%	-0.42%	-0.24%	4.60%
Sector Secundario	1.51%	0.96%	-0.36%	-0.46%	0.26%	0.90%
Sector Terciario	0.90%	0.73%	0.19%	0.48%	0.14%	0.90%
Crecimiento trimestral anual	3.55%	3.36%	2.33%	1.78%	0.95%	1.50%
Sector Primario	-0.20%	-0.20%	-4.88%	-2.18%	-2.48%	3.80%
Sector Secundario	3.81%	4.38%	3.01%	1.64%	0.39%	0.50%
Sector Terciario	3.55%	2.99%	2.44%	2.31%	1.54%	1.90%
Crecimiento UDM*	4.05%	3.73%	3.20%	2.75%	2.10%	1.56%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Base 2018.

*UDM: Últimos Doce Meses.

Los sectores Primario (agricultura), Secundario (Industrial) y Terciario (Servicios) representan aproximadamente 3.4%, 33.7% y 62.9% del PIB.

Balanza comercial de mercancías en septiembre

La balanza comercial de septiembre presentó una reducción en su déficit. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el déficit se ubicó en US\$168 millones, que se compara con el déficit de US\$2,758 millones (m) de agosto y con el déficit de US\$923m del mismo mes de año anterior. La reducción del déficit entre agosto y septiembre fue resultado del superávit de US\$1,035 millones registrado en el balance no petrolero, mientras que el balance petrolero acentuó su déficit a US\$1,202m desde el US\$988m, como puede observarse en el siguiente cuadro.

La reducción en el déficit fue principalmente consecuencia de una disminución de las importaciones, que en total cayeron 5.7% en el mes, mientras que las exportaciones disminuyeron 1.0% mensual. Sin embargo, los componentes del balance total de mercancías exhibieron un comportamiento diferenciado entre mercancías petroleras y no petroleras.

La reducción en el déficit del balance no petrolero fue resultado de una acentuada caída en las importaciones de 5.9% mensual (m/m), y aquí nos gustaría destacar que esta fue el primer retroceso de las importaciones de los últimos cuatro meses. Las importaciones de bienes de capital cayeron -6.9% m/m y tuvieron su mayor retroceso en términos mensuales desde abril 2021, lo que podría indicar un panorama de debilidad en el sector industrial hacia adelante. De esta manera, la métrica de importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras disminuyó en septiembre a 78.9% desde el 83.9% de agosto. Otras importaciones, como las de bienes de consumo y las de bienes de capital, también se redujeron en 3.5% y 0.8% respectivamente. Del lado de las exportaciones no petroleras, estas se redujeron por segundo mes consecutivo. En septiembre, la caída fue de 0.38%, arrastrada por los malos resultados de las exportaciones manufactureras (-1.05%), y especialmente de las exportaciones automotrices (-4.50%). Por otro lado, las exportaciones agropecuarias, mineras y otras exportaciones manufactureras crecieron 4.96%, 25.72% y 0.77% respectivamente.

Del lado del balance petrolero, el aumento en el déficit fue consecuencia de una disminución de 14.30% en las exportaciones como consecuencia, principalmente, de una caída de 16.8% en las exportaciones de petróleo crudo. Esto a su vez fue resultado de un menor precio de exportación (62.7 dólares por barril (dpb) en septiembre vs. 71.22dpb en agosto). Mientras tanto, las



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

importaciones petroleras cayeron 3.1% mensual como resultado de la caída de 6.5% en las importaciones intermedias, mientras que las de consumo aumentaron 7.7%.

Evolución mensual del balance comercial en millones de USD

	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Cambio m/m
Balance total de mercancías	-1,127	-2,077	982	-1,566	962	-2,758	-168	-93.9%
Balance petrolero (A-C)	-1,414	-949	-56	-978	-721	-988	-1,202	21.6%
Balance no petrolero (B-D)	286	-1,128	1,038	-587	1,684	-1,770	1,035	-158.5%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	12,293	11,093	12,938	11,261	13,683	10,233	12,751	24.6%
I. Exportaciones totales	50,809	49,538	51,782	50,205	52,953	51,439	50,942	-1.0%
A. Exportaciones petroleras	2,149	2,122	2,994	2,042	2,276	2,174	1,863	-14.3%
B. Exportaciones no petroleras	48,661	47,416	48,788	48,163	50,677	49,266	49,079	-0.4%
Manufactureras	46,049	44,644	45,989	45,138	47,834	46,531	46,042	-1.0%
Automotrices	15,986	16,021	16,239	16,066	16,821	16,092	15,369	-4.5%
Otras	30,063	28,622	29,750	29,073	31,012	30,439	30,673	0.8%
Agrícolas	1,940	1,932	1,915	1,909	2,003	1,932	2,028	5.0%
Mineras	672	840	885	1,115	841	803	1,009	25.7%
II. Importaciones totales	51,937	51,615	50,800	51,771	51,991	54,197	51,110	-5.7%
C. Importaciones petroleras	3,563	3,071	3,050	3,021	2,997	3,162	3,065	-3.1%
Bienes de Consumo	1,075	847	820	695	718	766	825	7.7%
Bienes intermedios	2,488	2,224	2,230	2,326	2,280	2,396	2,240	-6.5%
D. Importaciones no petroleras	48,374	48,543	47,750	48,750	48,993	51,035	48,045	-5.9%
Bienes intermedios (d1)	36,367	36,323	35,850	36,901	36,994	39,033	36,328	-6.9%
Bienes de consumo	6,804	6,990	6,762	6,704	6,978	6,997	6,751	-3.5%
Bienes de capital	5,203	5,231	5,138	5,144	5,022	5,005	4,966	-0.8%
Intermedios a manufact.**	79.0%	81.4%	78.0%	81.8%	77.3%	83.9%	78.9%	-5.9%

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.

Financiamiento de la banca comercial a septiembre

El financiamiento de la banca comercial continuó creciendo en septiembre, aunque a un ritmo menor. El financiamiento total avanzó 6.3% real anual (vs. 8.5% real anual en agosto); gran parte de la desaceleración se debió al menor financiamiento orientado al sector público, que pasó de un incremento de 17.9% real anual en agosto a uno de 9.0% en septiembre. Consideramos que parte de esta moderación podría atribuirse a la liquidación de créditos por el cambio de sexenio, sin embargo, una vez que se planteen los nuevos objetivos de la administración entrante este rubro podría acelerar nuevamente en el futuro.

Por su parte, el financiamiento orientado al sector privado continuó experimentando sólidas ganancias. En términos de la variación real anual, el avance fue de 7.1% real anual, ligeramente inferior al 7.7% previo. En los subcomponentes, tanto el financiamiento orientado al consumo (+12.7%) como a la vivienda (+2.8%) y a las actividades empresariales (+6.6%) avanzaron en septiembre, aunque a un ritmo más moderado respecto al mes anterior, como puede observarse en tabla inferior. En el detalle, al interior del financiamiento al consumo, los rubros presentaron un comportamiento mixto a medida que unos aceleraron y otros moderaron en el margen. Al respecto, el consumo destinado a bienes duraderos, que creció 38.7% real anual (vs. 38.1% previo) y el financiamiento por medio de créditos personales aumentó a 8.42% real anual desde el 8.3% previo. En contraparte, el consumo destinado a otros se moderó a 25.5% (vs. 30.1% previo) y el de tarjetas de crédito pasó de 7.89% a 7.55%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Del lado del financiamiento a la vivienda, el financiamiento creció 2.85% real anual, por arriba del 2.6% de agosto. Sin embargo, nos gustaría destacar que este avance ha sido impulsado por los créditos de la vivienda distinta a la de interés social, que creció 3.0% septiembre y viene de un avance de 2.98% previo, ya que el crédito a las viviendas de interés social se ha mantenido en terreno negativo durante nueve años consecutivos.

Finalmente, el financiamiento de los Estados y Municipios acentuó su retroceso real anual y registró una caída de 11.33% real anual desde la caída de -10.5% en el mes anterior, que fue la más profunda desde septiembre 2019 (-12.5%), y destacamos que este tipo de financiamiento acumula diez meses consecutivos de retrocesos.

Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial

	Pesos nominales datos mensuales				Variación en mmdp		Cambio real anual		
	sep.-23	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Mensual	Anual	jul.-24	ago.-24	sep.-24
	Financiamiento Total	9,170	10,212	10,371	10,196	-175	1,026	7.3%	8.5%
Al Sector Privado	6,093	6,682	6,797	6,824	27.2	731.0	6.2%	7.7%	7.1%
Financiamiento Directo	6,065	6,652	6,766	6,793	27.0	727.9	6.2%	7.7%	7.1%
Consumo	1,407	1,613	1,639	1,656	16.9	248.9	12.3%	12.8%	12.5%
Vivienda	1,329	1,413	1,421	1,431	9.7	101.9	2.2%	2.7%	2.9%
Actividades empresariales	3,180	3,460	3,533	3,541	7.2	360.2	5.1%	7.2%	6.5%
A Estados y Municipios	381	357	358	354	-4.1	-27.7	-9.2%	-10.5%	-11.3%
Al Sector Público Federal	2,201	2,648	2,702	2,509	-193.3	308.1	16.0%	17.9%	9.0%
Otros*	1,911	2,349	2,397	2,233	-163.7	321.9	19.4%	20.5%	11.7%

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

*Corresponde al IPAB y al FONADIN.



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, 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

