



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 22 al 26 de abril, el INEGI publicó la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al primer trimestre de 2024 (1T24) y las cifras de consumo e inversión fija bruta al mes de febrero. Adicionalmente, el Banco de México publicó los datos correspondientes al financiamiento bancario de marzo y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el reporte de Finanzas Públicas de marzo.

El **PIB del 1T24** registró un avance de 0.2% trimestral, siendo ligeramente mejor al observado en el 4T23 (+0.1% t/t). Lo anterior implicó que el mes de marzo mostró un desempeño positivo, al crecer en un rango de 1.1% a 1.2% mensual. Asimismo, el sector de servicios fue el que respaldó este posible repunte mensual, lo que consideramos, en parte, resultado del adelanto en el pago de transferencias realizadas por parte del Gobierno Federal en sus principales programas sociales. Sin embargo, en términos anuales, con el desempeño en el 1T24 se acumularon dos trimestres consecutivos de débiles avances respecto a la fortaleza que mostró la actividad económica entre diciembre de 2021 y septiembre de 2023, cuando los avances del PIB trimestral promediaron 1.0%.

El **reporte de finanzas públicas de marzo** mostró un desempeño diferenciado entre los ingresos y gastos totales, dando como resultado un fuerte incremento en los déficits financieros especialmente en el presupuestario. En los primeros tres meses del año se acumuló un déficit presupuestario de P\$452.4 mil millones (mm), que es el mayor para cualquier inicio de trimestre desde que se tiene registro. Por otro lado, el déficit presupuestario fue menor que lo programado (P\$570.3mm). Por su parte, los RFSP registraron un déficit de P\$505.7mm, mientras que con base en estimaciones de HR Ratings, el Saldo Histórico mostró un alza de P\$568.2mm en el 1T24. El mayor incremento en el SH vs. los RFSP se da a pesar de la apreciación del tipo de cambio que cerró el trimestre en P\$16.703 vs. el cierre el año en P\$19.922. Esta apreciación normalmente produce una reducción en la deuda externa medida en pesos.

En el mes de marzo, el **financiamiento de la banca comercial** aumentó en P\$103 mil millones (mm) hasta los P\$9,677mm. Por componentes, el financiamiento orientado al sector privado reportó un avance de \$80.3mm, mientras que el financiamiento orientado al sector público creció en P\$39.3mm respecto al mes anterior. En su variación anual, el crecimiento del financiamiento total fue de 6.4% real, el del sector privado fue de 5.6% y el del sector público fue de 11.3%. Con estos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

resultados se puede observar que el financiamiento continúa mostrando una trayectoria ascendente y quizá por ello persisten las presiones inflacionarias, especialmente en los servicios.

Las cifras de **consumo privado e Inversión Fija Bruta (IFB) de febrero** mostraron una recuperación respecto a los malos resultados de enero, en línea con nuestra expectativa. El consumo privado avanzó 0.6% mes a mes (m/m), con avances tanto en el consumo de bienes y servicios domésticos (+0.6% m/m) y de bienes importados (+2.6% m/m). En términos anuales, el crecimiento fue de 3.9%, superior al 1.9% registrado en enero. Del lado de la IFB, el avance fue de 0.7% m/m, con diferencias al interior de los subcomponentes. La construcción cayó 1.3% arrastrada por el mal desempeño de la obra residencial (-5.6% m/m vs. +5.9% m/m ene enero), mientras que las obras no residenciales avanzaron 1.1% m/m (vs. -4.4% m/m previo). Del lado de la maquinaria y equipo hubo un repunte en términos mensuales a 2.6% desde el estancamiento observado en el mes anterior. El subcomponente nacional avanzó 2.0% (vs. -1.3% en enero), mientras que el subcomponente importado creció 4.5% desde el 1.7% previo.

Movimientos de los mercados. El tipo de cambio del peso (MXN) finalizó la semana en P\$17.00/USD y registró una apreciación de 15 centavos respecto al cierre de la semana anterior. Por su parte, las tasas de rendimiento de los bonos de 10 años en México y Estados Unidos bajaron esta semana luego de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, enviará un mensaje más *dovish* al esperado por el consenso tras la decisión de política monetaria de la Fed. La tasa de la nota del tesoro cerró la semana en 4.50%, 17 puntos base (pb) por debajo del cierre de la semana previa. Por su parte, el bono M terminó la semana en 9.57%, 38 pb por debajo del cierre de la semana anterior.

Movimientos de los mercados

Información relevante	26-abr	03-may	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	17.16	17.00	(-) 15 centavos	18.40
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	4.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.67%	4.50%	(-) 17 punto base	4.12%
Tasa de referencia de México	11.00%	11.00%	-	10.25%
Bono M de 10 años	9.95%	9.57%	(-) 38 puntos base	10.02%

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 semanal del 6 al 10 de mayo

Reportes económicos en México	Fecha de publicación
Empleo formal del IMSS al mes de abril	Lunes, 6 de mayo
Inflación de abril	Jueves, 9 de mayo
Decisión de política monetaria de Banxico	Jueves, 9 de mayo
Indicador mensual de la actividad industrial a marzo	Viernes, 10 de mayo

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estimación Oportuna del PIB del 1T24

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la Estimación Oportuna (EO) del PIB para el primer trimestre de 2024 (1T24) registró un avance de la actividad económica de 0.2% trimestral (t/t), o 1.04% anualizado, lo que implicó una mejora respecto al cuarto trimestre de 2023 (4T23) cuando el avance vs. el 3T23 fue de apenas el 0.32% anualizado. Aunque el primer trimestre mostró mayor fuerza vs. el último trimestre de 2023 la marcada desaceleración en el crecimiento sigue siendo evidente en los datos. Con base de comparaciones semestrales, la actividad económica creció a una tasa anualizada de únicamente 1.43% en los últimos dos trimestres (4T23 y 1T24) vs. el periodo incluyendo el 2T23 y el 3T23. En contraste, el crecimiento de ese periodo vs. 4T22 y 1T23 fue de 3.26%.

Tasas de crecimiento trimestrales y anuales del PIB y sus principales sectores

Cifras desestacionalizadas	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24
Crecimiento trimestral	1.0%	0.5%	0.8%	1.1%	0.1%	0.2%
Sector Primario	4.2%	-3.6%	2.2%	2.6%	-1.0%	-1.1%
Sector Secundario	1.2%	0.4%	1.6%	1.0%	-0.1%	-0.4%
Sector Terciario	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%	0.3%	0.7%
Crecimiento trimestral anual	4.6%	3.5%	3.5%	3.5%	2.5%	2.2%
Sector Primario	4.5%	0.6%	2.6%	5.3%	0.0%	2.7%
Sector Secundario	5.0%	2.9%	4.0%	4.3%	2.9%	2.1%
Sector Terciario	4.3%	3.7%	3.1%	2.9%	2.5%	2.5%
Crecimiento UDM*	3.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.2%	2.9%

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 3.6%, 34.1% y 62.3% del PIB.

Durante el 1T24 se observaron avances heterogéneos entre los principales sectores que conforman la actividad económica, sobresaliendo el desempeño del sector de servicios, que ha sido el principal eje de crecimiento de la actividad económica en el 1T24. En este sentido, para que la economía mostrara un avance no anualizado de 0.2% t/t, estimamos (con base en los datos del IGAE) que el crecimiento mensual en marzo se debió haber encontrado entre 1.1% a 1.2% mensual (m/m), y creemos que estuvo principalmente impulsado por el sector terciario. Como se puede observar en la tabla inferior, el sector de servicios avanzó 0.7% en el 1T24, acumulando diez trimestres de continuos avances, aunque inferiores a los observado en 2022 e inicios de 2023. Asimismo, consideramos que la fortaleza que ha mostrado este sector ha sido resultado del adelanto en el pago transferencias sociales realizadas por el Gobierno Federal para el segundo y tercer bimestre del año. Esto ha beneficiado en los niveles de demanda interna incluyendo el consumo de ciertos productos y servicios. No obstante, lo anterior podría representar riesgos inflacionarios para el componente subyacente en el corto plazo, atrasando la convergencia inflacionaria. Por parte del sector secundario (industrial), este registró su segunda contracción trimestral consecutiva, cayendo 0.4% t/t. Consideramos que lo anterior fue reflejo de la desaceleración en los niveles de inversión en obras de construcción tanto



públicas como privadas, una tendencia que se observa desde el último trimestre de 2023. Por parte del sector manufacturero, este continúa siendo beneficiado por la demanda externa, impulsando la manufactura de transporte, uno de los principales sectores dentro de la actividad económica. El avance en el trimestre implicó que la recuperación de enero y febrero, posterior al desempeño decepcionante en el 4T23, se mantuvo en marzo.

El sector primario continúa mostrando deterioro en su medición trimestral, al caer 1.1% en el 1T24. Lo anterior representa afectaciones en los niveles de producción de ciertos productos, afectado por sequías. Con base en las mediciones inflacionarias, se ha observado que ciertos productos agropecuarios han registrado fuertes alzas en sus precios, presionando el índice inflacionario. Consideramos que lo anterior se seguirá observando durante el segundo trimestre del año, afectado por sequías.

HR Ratings considera que la recuperación en el primer trimestre, especialmente en marzo, acelerará durante el segundo trimestre apoyado por los niveles de consumo que se beneficiarán de las transferencias sociales y de los aumentos salariales, mientras que el sector industrial podría repuntar derivado de la demanda externa por productos del sector manufacturero y por avances en las obras públicas. No obstante, hacia el segundo semestre del año prevemos que la actividad económica sufrirá una desaceleración, lo que afectaría los niveles de actividad económica medido en términos de los últimos doce meses.

Reporte de finanzas públicas de marzo

De acuerdo con el reporte de las finanzas públicas al primer trimestre (1T24) publicado por Hacienda, se observó un fuerte aumento en el déficit, provocado por un aumento del 25% real en el gasto programable, mientras que los ingresos avanzaron únicamente 2.4%, afectados por un débil desempeño por parte de los ingresos petroleros. Como se puede observar en la tabla inferior, en los primeros tres meses del año se acumuló un balance presupuestario deficitario de P\$452.4 mil millones (mm), siendo el mayor para cualquier inicio de trimestre desde que se tiene registro. El déficit fue menor que lo programado (P\$570.3mm), derivado a un menor ejercicio del gasto, así como del costo financiero. Los ingresos se encontraron en línea con lo programado debido al aumento en el rubro no-tributario del Gobierno Federal y los ingresos del IMSS, que en parte compensaron el desempeño de los petroleros.

El incremento en el déficit vs. el 1T23 fue consecuencia del fuerte déficit observado dentro del Gobierno Federal, el cual alcanzó P\$636.9mm respecto al déficit de P\$232.5mm observado en el mismo periodo del año anterior. Es importante notar que en los últimos tres años se ha observado una tendencia ascendente del déficit del Gobierno Federal. En el 1T24, este fuerte déficit se puede explicar por el importante nivel de transferencias como consecuencia del adelanto en el pago de los principales programas sociales dentro del Gobierno Federal para los bimestres de marzo-abril y mayo-junio.

Por otro lado, los Organismos (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit de P\$126.3mm, ligeramente superior al mostrado en el 1T23 (P\$113.2mm). Esto es posible gracias a las transferencias que realiza el Gobierno Federal para el funcionamiento de estas entidades. Del lado de las EPEs (Pemex y CFE) también se observaron superávits, siendo el más relevante el registrando por parte de Pemex (P\$48.1mm). En el caso de Pemex, se observa una caída real del 67% en los Derechos y Enteros y un aumento del 76% en los Ingresos Diversos, lo que consideramos como aportaciones del Gobierno Federal. Estos movimientos



se reflejan en el hecho de que en el 1T24 el Gobierno Federal recibió apenas el 13% de los ingresos petroleros, mientras que durante el 1T23 recibió el 31.5%, lo que a su vez representó una reducción del 43.1% observado durante el 1T22.

RFSP y SH al mes de marzo

	Acumulado a:			En el mes de:	
	mar.-22	mar.-23	mar.-24	mar.-23	mar.-24
Balance presupuestario	-87,568	-124,042	-452,371	-23,953	-42,537
Gobierno Federal	-99,407	-232,457	-636,903	-42,266	-62,586
Organismos de control directo	61,260	113,162	126,270	9,291	12,736
Empresas productivas del estado	-49,421	-4,747	58,262	9,023	7,313
Pemex	-29,275	-9,949	48,085	4,444	8,332
CFE	-20,147	5,202	10,177	4,579	-1,018
Entidades bajo control indirecto	29,079	25,410	15,159	31,055	5,318
Balance Tradicional / Público	-58,489	-98,632	-437,212	7,102	-37,219
Otros balances dentro de los RFSP	-25,451	10,013	19,119	-7,790	-2,428
Balance dentro de los RFSP	-83,941	-88,619	-418,093	-688	-39,647
Adecuaciones	-35,132	-109,375	-87,608	-54,130	7,234
Deuda Presupuestaria & B. de Des.	-27,459	-67,482	-38,974	-44,174	-3,970
Deuda Interna	-52,219	-51,703	-60,092	12,422	883
Deuda Externa	24,760	-15,779	21,118	-20,627	1,575
Otra adecuaciones*	-7,674	-41,893	-48,634	-9,955	11,203
RFSP	-119,073	-197,994	-505,701	-54,817	-32,413
Ajustes cambiarios y otros	-100,446	-273,687	62,497	-62,051	-51,531
Ajustes por movimientos cambiarios*	-127,176	-279,345	-48,180	-63,862	-76,674
Otros ajustes en el SH*	26,730	5,658	110,677	1,811	25,143
Cambio en el Saldo Histórico	18,627	-75,693	568,199	-7,234	-19,118

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.

Por su parte, de acuerdo con estimaciones de HR Ratings, durante el 1T24 se registraron adecuaciones negativas por P\$87.6mm, siendo en su mayoría por el incremento en la deuda interna denominada en UDIS (+P\$52.1mm). Con base en lo anterior, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) mostraron un déficit de P\$505.7mm, siendo sustancialmente mayor al registrado en el mismo periodo de 2023 (-P\$198mm). Del lado positivo, HR Ratings calcula que los ajustes por movimientos cambiarios favorecieron el saldo en P\$62.5mm, por lo que el Saldo Histórico, la medida más amplia de la deuda, se ubicó en P\$568.2mm, representando el mayor incremento para un periodo similar desde que se tiene registro.

El déficit financiero de P\$505.7mm en los RFPS parece estar en línea con la estimación anual de P\$1,997.1mm. Sin embargo, los P\$1,997mm es un nuevo estimado por parte de Hacienda y representa un incremento vs. P\$1,864.9mm originalmente programado. En lo que refiere al SH, el nuevo estimado para el cierre de 2024 asciende a P\$17,057.4mm, lo cual representa un aumento vs. los P\$16,767.9mm. Con las nuevas estimaciones de Hacienda, el SH representaría el 50.3% del PIB, mientras que los RFPS se ubicarían en 5.9%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Finalmente, respecto al nivel de ingresos acumulados en el 1T24, estos alcanzaron P1,867.2mm, superior en 2.4% real vs. el 1T23. Al interior, el desempeño positivo se observó en los ingresos no petroleros que avanzaron 3.7% real anual, con ingresos tributarios creciendo 3.4% real anual. El IVA creció 4.1% real anual para situarse en P\$319.3mm, aunque este avance fue parcialmente mitigado por la caída en el ISR de 5.2% real anual. Por parte del IEPS, este creció 66.3% real anual, situándose en P\$158.1mm. Como lo mencionamos, el nivel de gasto presupuestario registró un fuerte crecimiento de 18.8% real anual, consecuencia principalmente del gasto programable, el cual avanzó 24.9% real anual para situarse en P\$1,678.6mm. En este sentido, el gasto corriente avanzó 24.6% real anual, mientras que el gasto de capital creció 58.4% real anual. Por parte del gasto no programable, este avanzó 12.7% real anual, debido al crecimiento en las participaciones (+10.7% real anual), mientras que el costo financiero registró un descenso de 3.9%.

Financiamiento de la banca comercial de marzo

El financiamiento de la banca comercial aumentó en marzo. En términos mensuales, el financiamiento total aumentó en P\$103 mil millones (mm) hasta los P\$9,677mm. Por componentes, el financiamiento al sector privado fue el que más avanzó en miles de millones de pesos respecto al mes anterior, con un aumento de P\$80.3mm, mientras que el financiamiento orientado al sector público creció en P\$39.3mm. Respecto al año pasado, el crecimiento real anual del financiamiento total fue de 6.4%, el del sector privado fue de 5.6% y el del sector público de 11.3%. Estos avances pueden verse en la siguiente tabla.

Financiamiento otorgado por la Banca Comercial

	Pesos nominales datos mensuales				Variación en mmdp		Cambio real anual		
	mar.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Mensual	Anual	ene.-24	feb.-24	mar.-24
Financiamiento Total	8,712	9,364	9,573	9,677	103	964	3.0%	5.3%	6.4%
Al Sector Privado	5,757	6,251	6,270	6,350	80.3	593.3	5.3%	5.6%	5.6%
Financiamiento Directo	5,731	6,222	6,241	6,321	80.1	590.3	5.3%	5.6%	5.6%
Consumo	1,281	1,469	1,474	1,490	15.8	209.3	11.7%	11.4%	11.4%
Vivienda	1,269	1,359	1,367	1,377	10.1	108.0	3.8%	4.2%	3.9%
Actividades empresariales	3,045	3,239	3,228	3,259	30.7	213.4	2.6%	2.7%	2.5%
A Estados y Municipios	357	359	359	362	2.6	4.7	-5.9%	-4.9%	-3.0%
Al Sector Público Federal	2,117	2,239	2,422	2,461	39.3	344.1	-1.0%	7.1%	11.3%
Otros*	1,798	1,960	2,143	2,176	32.8	378.6	1.8%	11.9%	15.9%

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

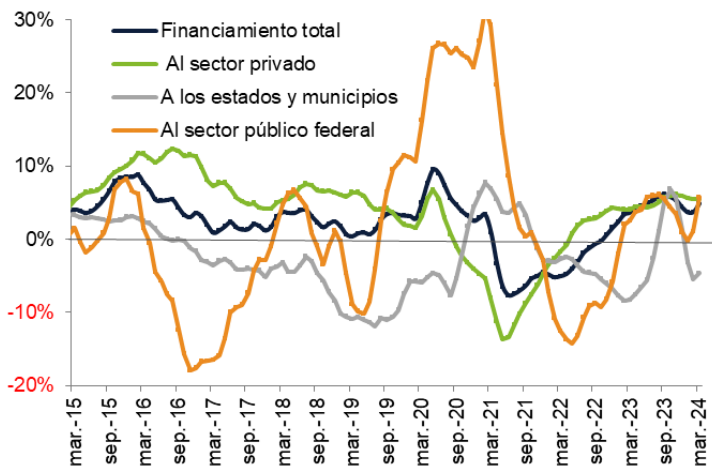
*Corresponde al IPAB y al FONADIN.

En las siguientes gráficas podemos observar, del lado derecho, el comportamiento del financiamiento por sectores en términos del promedio móvil de tres meses (PM3M). En ella se observa que el financiamiento otorgado al sector privado, que representa el 66% del financiamiento total, ha mostrado el mayor dinamismo al interior de los créditos otorgados por la banca comercial tras la recuperación de la pandemia, sin embargo, desde inicios del 2024 el financiamiento al sector público federal, que representa el 25% del total, ha comenzado a acelerarse. Esto se relaciona con el fuerte déficit financiero observado en el 1T24, lo cual comentamos en la siguiente sección de este informe.



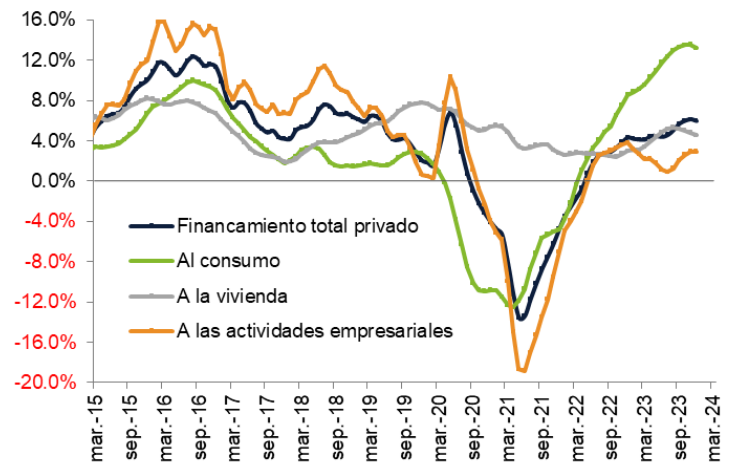
En la gráfica inferior derecha vemos que el financiamiento del sector privado ha estado principalmente impulsado por el financiamiento otorgado al consumo, mientras que el financiamiento a la vivienda y a las actividades empresariales han mantenido avances más moderados. En nuestra perspectiva, el financiamiento al consumo se ha mantenido fuerte debido a la solidez del mercado laboral y al aumento en los salarios reales. Como mencionamos en el [comentario de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo \(ENOE\)](#) la tasa de desempleo en marzo se redujo a 2.3%, su menor nivel desde que se tienen registros. En nuestra opinión, mientras los trabajadores mantengan la confianza de que cuentan con un empleo bien remunerado, es posible que el financiamiento orientado al consumo siga impulsado el financiamiento del sector privado, distinto al comportamiento que vimos en años previos a la pandemia. En la gráfica inferior derecha podemos observar que antes de 2020 el finamiento al sector privado estaba principalmente orientado a las actividades empresariales, sin embargo, desde principios de 2022 este financiamiento ha mostrado un avance más moderado. Lo anterior lo relacionamos con el ciclo monetario restrictivo que inició el Banco de México en agosto de 2021, cuando el instituto comenzó a subir la tasa de interés de referencia. Finalmente, el financiamiento a la vivienda se ha mantenido en niveles estables, con crecimientos anuales de alrededor de 4.0% en promedio, de 2020 a la fecha. Por otro lado, la restricción monetaria no ha impactado el crédito al consumo debido al aumento en el empleo y especialmente en los salarios.

Cambio real anual en el financiamiento por sectores (PM3M)



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico.

Cambio real anual en el financiamiento al sector privado (PM3M)



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico.



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 varían 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

