



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 4 al 8 de noviembre, comentamos sobre los datos de la Inversión Fija Bruta y el consumo privado al mes de agosto, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de septiembre, así como el empleo del IMSS y la inflación en el mes de octubre.

El consumo privado aumentó 0.16% en agosto en términos mensuales (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad, luego del avance de 0.86% m/m de julio. Al interior, todos los subcomponentes registraron crecimientos; del lado de los bienes y servicios domésticos, el crecimiento fue similar al registrado en el mes previo; sin embargo, se observó una notable pérdida de dinamismo en los bienes importados.

La Inversión Fija Bruta registró una contracción mensual (m/m) de 1.9%, ubicándose como la mayor caída mensual desde septiembre 2023 (-2.1%). Este fuerte deterioro fue consecuencia de la dinámica negativa que presentó la inversión en construcción, que no pudo ser compensada por el avance en la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME).

Las cifras de empleo del INEGI mostraron una salida de 276 mil trabajadores de la fuerza laboral con cifras originales, añadiendo señales de debilidad al empleo en México. El dato de septiembre fue seguido de la pérdida de 627 mil puestos en el mes anterior. De esta manera, vemos que en el acumulado de enero a septiembre se han creado 278 mil puestos de trabajo, lo que se compara con los 1,231 mil puestos creados en el mismo periodo de 2023. Por su parte, la tasa de desempleo pasó de 3.0% a 2.9%.

El empleo del IMSS añadió 138.1 mil puestos en octubre, lo que implicó su mejor desempeño mensual desde los puestos afiliados en febrero (+156.4 mil). No obstante, en términos acumulados, el empleo formal registra un crecimiento de 594.6 mil puestos comparándose negativamente con los 929.8 mil puestos en el mismo periodo del año anterior y 997.2 mil de enero a octubre 2022.

La inflación del mes de octubre sorprendió al alza; en la variación mensual, la general fue de 0.55%, superior al 0.52% que anticipó el consenso de la encuesta Citibanamex. La presión vino por el lado de la inflación no subyacente que creció 1.46% en el mes, afectada por el repunte en los precios de las frutas y verduras. Mientras tanto, la inflación subyacente subió 0.28%, por debajo del 0.32% estimado por el consenso de la encuesta. De esta manera, la inflación general anual repuntó a 4.76% desde el 4.58% previo, afectada por el repunte de la inflación no subyacente que pasó de 6.50% a 7.68%, mientras que la inflación subyacente continuó con su trayectoria descendente y pasó de 3.91% previo a 3.80%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Movimientos de los mercados

El tipo de cambio del peso (MXN) registró una apreciación de tres centavos respecto al cierre de la semana anterior y finalizó la semana en P\$20.13/USD. La apreciación de la divisa se dio posterior de las elecciones presidenciales en Estados Unidos llevadas a cabo el 5 de noviembre, por lo que en las últimas semanas el mercado ya había contemplado una victoria por parte de D. Trump y parte de la apreciación que vimos en esta semana fue resultado de la toma de utilidades de clientes institucionales y de corto plazo. Dicho cierre de posiciones de cobertura surgió luego de que la divisa alcanzara su máximo de P\$20.80 post elecciones. Sin embargo, el mercado presenta cautela ante los eventos que se desarrollarán en las próximas semanas con la presentación del Paquete Económico en México y los comentarios que puedan surgir en torno a la relación bilateral de México y Estados Unidos ahora que Donald Trump fue electo presidente. Con relación a los rendimientos de los instrumentos de 10 años, la nota del Tesoro de Estados Unidos disminuyó y terminó la semana en 4.29%, 8 puntos base por debajo de la semana anterior, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos decidiera recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base para ubicarse en un rango de 4.50%-4.75%. Mientras tanto, el rendimiento del bono M de 10 años terminó la semana en 9.89%, 19pb por debajo del cierre de la semana anterior. El consenso de mercado anticipa que en la próxima decisión de política monetaria de Banco de México la Junta de Gobierno recortará la tasa en 25 puntos base.

Movimientos de los mercados

Información relevante	1-Nov	8-Nov	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	20.16	20.13	(-) 3 centavos	19.82
Tasa de referencia de EUA	4.81%	4.63%	(-) 18 puntos base	4.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.37%	4.29%	(-) 8 puntos base	3.78%
Tasa de referencia de México	10.50%	10.50%	-	10.25%
Bono M de 10 años	10.08%	9.89%	(-) 19 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 11 al 15 de noviembre

Reportes económicos en México	Fecha de publicación
Indicador de la actividad industrial de septiembre	lunes, 11 de noviembre
Anuncio de política monetaria de Banco de México	jueves, 14 de noviembre

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



Consumo privado al mes de agosto

El consumo privado se mantuvo resiliente en agosto y aumentó 0.16% en términos mensuales (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad, luego del avance de 0.86% m/m de julio. Al interior, los bienes y servicios domésticos registraron un avance mensual de 0.25%, similar al registrado en el mes previo de 0.20%. Entre los subcomponentes, los bienes domésticos crecieron 0.26% m/m (vs. +0.28% m/m en julio) y los servicios se desaceleraron de 0.21% en julio a 0.14% en agosto. Del lado de los bienes importados, se observó una notable pérdida de dinamismo en el avance mensual, pues el indicador pasó de 3.9% en julio a 0.75% en agosto.

Pese a la moderación en el ritmo de crecimiento mensual destacamos que el consumo creció por tercer mes consecutivo, dando impulso al dinamismo de la actividad económica. En términos trimestrales, el consumo total registró un avance de 0.17%, luego de que en junio y julio se observaran pérdidas de -0.40% y -0.50% respectivamente. De esta manera, y como ya vimos en las cifras de la estimación oportuna del PIB, estimamos que el consumo continuó impulsando el crecimiento en septiembre.

En términos del cambio anual (agosto 2024 vs. agosto 2023), el consumo creció 2.75% a un sólido ritmo, aunque esto se encuentra por debajo del crecimiento de 3.41% anual de julio, sin embargo, si ajustamos la variación anual por el promedio móvil de tres meses, como muestra la última columna de la tabla inferior, observamos que entre junio y agosto se registró un avance de 2.91% superior al 2.89% registrado en julio, sobresaliendo el consumo de bienes importados (+12.3%).

Hacia delante, consideramos que el consumo continuará mostrando resiliencia y seguirá dando impulso a la actividad económica en México apoyado por las transferencias gubernamentales, el financiamiento bancario y las remesas. No obstante, un factor que podría jugar en contra es la desaceleración que se está observando en el empleo, a lo cual le estaremos dando seguimiento.

Índice de consumo privado al mes de agosto

	Cambio Periodo Anterior ¹		Cambio Anual ²	
	Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral
Consumo Privado	0.16%	0.17%	2.75%	2.91%
Bienes y Servicios Domésticos	0.25%	0.55%	1.75%	1.57%
Bienes Domésticos	0.26%	0.48%	1.63%	1.48%
Servicios Domésticos	0.14%	0.36%	1.73%	1.67%
Bienes Importados	0.75%	-1.40%	11.76%	12.34%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral es el cambio de los últimos tres meses con respecto a los tres meses inmediatos anteriores.

²El dato mensual es el cambio respecto al mismo mes del año anterior. El trimestral son los últimos tres meses contra el mismo periodo del año anterior.



Inversión fija bruta al mes de agosto

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la Inversión Fija Bruta (IFB) registró una contracción mensual (m/m) de 1.9%, ubicándose como la mayor caída mensual desde septiembre 2023 (-2.1%). Este fuerte deterioro fue consecuencia de la dinámica negativa que presentó la inversión en construcción, que no pudo ser compensada por el avance en la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME).

Como se puede observar en la tabla inferior, la evolución fue heterogénea entre estos dos principales sectores. La inversión en construcción cayó 4.0% m/m vs. el avance de 2.7% m/m en julio. Esta caída se sitúa como la de mayor magnitud en los últimos trece meses, en donde el subsector de la inversión en construcción residencial influyó por la contracción de 6.4% m/m. Como vimos en los datos de actividad industrial del mes de agosto, este desempeño negativo fue consecuencia de la caída en las obras de ingeniería civil (-23.4% m/m) y los trabajos especializados (-5.0% m/m). La inversión no residencial también mostró una contracción al caer 1.3% m/m.

Del lado de la IME, esta registró un avance de 0.6% m/m, acumulando tres meses de crecimientos, aunque a pesar de ser un dato positivo, muestra indicios de desaceleración. Como se puede notar en la tabla inferior, este crecimiento mensual fue impulsado por la IME importado, el cual mostró un alza de 1.6% m/m, acelerando desde el crecimiento del mes inmediato anterior (0.6% m/m). Por parte de la IME nacional, este reflejó una importante desaceleración respecto a los avances en los dos meses previos, resultado de una caída en la IME nacional de transporte (-0.4% m/m), lo cual fue mitigado por los otros bienes (+1.6% m/m).

En términos anuales, la IFB para el trimestre que terminó en agosto experimentó un avance de 1.27% derivado de una caída en la construcción de 1.10% y un avance en maquinaria y equipo de 4.10%. Las dos métricas reflejan la desaceleración en la actividad económica en el transcurso del año. En el mismo periodo de 2023 (junio-agosto), el IFB creció 25.3% con un incremento del 33.43% en la construcción, mientras que la maquinaria y equipo experimentó un avance del 16.60%. Un elemento positivo es la moderada aceleración en la actividad residencial, la cual muestra aumentó 4.47% desde el 1.44% previo mientras que la no residencial sufrió una dramática desaceleración a 4.88% desde el 63.4% previo. Suponemos que el segundo refleja la terminación de muchos proyectos del sector público.

Inversión Fija Bruta al mes de agosto

	Cambio Periodo Anterior ¹		Cambio Anual ²	
	Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral
Inversión Fija Bruta Total	-1.88%	0.53%	-0.86%	1.27%
Construcción	-4.04%	-0.81%	-5.96%	-1.18%
Residencial	-6.44%	-0.08%	1.49%	4.47%
No-Residencial	-1.27%	-2.39%	-10.16%	-4.88%
Maquinaria y Equipo	0.56%	1.43%	5.01%	4.10%
Nacional	0.09%	4.93%	6.28%	6.95%
Importado	1.63%	-0.70%	4.87%	2.13%

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

¹La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos tres meses contra los tres meses inmediatos anteriores no anualizados.

²El dato mensual es el cambio respecto al mismo mes del año anterior. El trimestral son los últimos tres meses contra el mismo periodo del año anterior.



ENOE de septiembre

Las cifras de empleo de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de septiembre ponen en evidencia que el mercado laboral en México se está enfriando de manera acelerada. En el mes de referencia se registró una salida de 357 mil puestos de la población económicamente activa (PEA), que se suma una salida de 575 mil trabajadores en el mes anterior. Por su parte, la población desocupada disminuyó en 81.16 mil personas. La contracción en la PEA, en conjunto con la disminución en el número de personas que buscaron trabajo durante el mes, bajó la tasa de desempleo a 2.92% desde el 3.04% previo.

Del lado de la PEA ocupada, esta registró una salida de 276 mil trabajadores de la fuerza laboral y destacamos que este fue el segundo mes consecutivo en el que se registraron pérdidas, ya que en agosto se perdieron 627 mil puestos. De esta manera, vemos que en el acumulado de enero a septiembre se han creado 278 mil puestos de trabajo, lo que se compara con los 1,231 mil puestos creados en el mismo periodo de 2023.

En el mes de referencia, los sectores que registraron salidas de trabajadores fueron el primario (-422 mil) y el secundario (-456 mil), mientras que el sector terciario añadió 693 mil puestos. En el detalle, al interior del sector secundario las pérdidas fueron generalizadas. Las industrias extractivas tuvieron una salida de 69 mil trabajadores, y notamos que este es su tercer mes consecutivo pérdidas. Adicionalmente, la industria manufacturera perdió 239.5 mil puestos, que se compara con la ganancia de 388.5 mil en el mes anterior y, finalmente, el sector de la construcción perdió 147.6 mil trabajadores, que se suma a la salida de 185 mil en el mes anterior. Por el contrario, al interior del sector terciario, las ganancias estuvieron concentradas en el rubro de servicios diversos, los cuales añadieron 502.5 mil trabajadores, seguido de 125.3 mil puestos en servicios gubernamentales y de 122 mil puestos en servicios sociales. Otros rubros que añadieron trabajadores a su plantilla fueron el comercio (+50.9 mil), los servicios de comunicaciones y transportes (+89.7 mil), los servicios financieros (+68.9 mil) y todos estos se vieron parcialmente contrarrestados por la salida de 266 mil en puestos en restaurantes y servicios de alojamiento.

En las características del empleo, de los 276 mil puestos que se perdieron, la totalidad estuvo concentrada en el empleo informal, que registró una salida de 357 mil trabajadores, mientras que el sector formal añadió 91 mil puestos en el mismo mes de referencia y como veremos en el siguiente comentario del empleo del IMSS, en octubre se añadieron 138.1 mil puestos.

Evolución mensual de la población económicamente activa y no activa

	Datos mensuales en millones				Cambio vs.*		Acumulado en el año a*	
	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	ago.-23	ago.-24	ago.-23	sep.-24
Población de 15 años y más	101.3	101.8	102.3	102.1	1,321	-224	905	617
Pob. Eco. Activa (PEA)	60.6	62.1	61.6	61.2	230	-357	1,387	479
Ocupada	58.9	60.3	59.7	59.4	243	-276	1,231	278
Ocupados ausentes	1.0	1.9	2.5	0.9	-1,358	-1,550	1,399	-714
Ocupada trabajando	57.9	58.4	57.2	58.5	1,601	1,274	-167	991
Asegurados en el IMSS**	22.3	22.3	22.4	22.5	484	91	624	456
Ocupados afuera del IMSS**	36.6	38.0	37.3	36.9	-241	-367	607	-179
Desocupada	1.7	1.8	1.9	1.8	-13	-81	155	202
Pobl. no Eco. Activa (PNEA)	40.7	39.7	40.7	40.9	1,092	133	-482	137
Tasa de participación***	59.8%	61.0%	60.2%	60.0%	-56	-21.8	n.a.	n.a.
Tasa de desempleo***	2.8%	2.9%	3.0%	2.9%	-3	-11	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Empleo del IMSS a octubre

Con base en los datos publicados por el IMSS, durante el mes de octubre se añadieron 138.1 mil puestos, lo que implicó su mejor desempeño mensual desde los puestos afiliados en febrero (+156.4 mil). Asimismo, con este desempeño, se acumulan tres meses consecutivos de crecimientos, lo que, en su mayor parte, ha sido beneficiado por el comportamiento del sector terciario, lo que ayudó a mitigar la desaceleración observada en el año en los sectores como la manufactura y la construcción.

Como se puede observar en la tabla inferior, en términos acumulados, el empleo formal registra un crecimiento de 594.6 mil puestos comparándose negativamente con los 929.8 mil puestos en el mismo periodo del año anterior y 997.2 mil de enero a octubre 2022. Al excluir el dato acumulado de 2020 debido al impacto de la pandemia, este ha sido el menor crecimiento del empleo registrado en el IMSS desde octubre 2013. Asimismo, en la última columna se puede observar la comparación de los puestos creados durante el año respecto al nivel promedio de 2015-2019 y 2022. Esta métrica refleja una contracción en la creación de puestos formales de 32.9% o 292.1 mil.

Al interior, la creación de puestos en el año ha sido liderada por el sector terciario con el 73.3% del total (436.1 mil), seguido del sector secundario (industrial) con el 33.1% (196.8 mil), mientras que el sector agropecuario continúa mostrando un desempeño negativo en el año, con una pérdida de 38.3 mil puestos formales. Por sectores, destaca la evolución del comercio con una creación de 142,3 mil puestos, seguido de los servicios diversos con 127.4 mil puestos y de la industria manufacturera con 125 mil. Sin embargo, es importante tener en consideración la desaceleración que presentan todos los sectores de la actividad económica en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo cual se relaciona con los menores niveles de crecimiento de la actividad económica en 2024.

Cambio acumulado en los asegurados por sector económico (miles)

Sector de actividad económica	Asegurados por sector		Empleos creados acumulados vs. cierre del año anterior				Creados vs. Promedio*
	oct.-24		Promedio*	oct.-22	oct.-23	oct.-24	
Total	22,619	100.0%	886.6	997.2	929.8	594.6	-32.9%
Agropecuario	710	3.1%	-7.8	-18.3	-27.9	-38.3	n.a.
Industrias extractivas	130	0.6%	2.7	3.8	-0.9	3.1	12.0%
Industrias de transformación	6,094	26.9%	280.3	293.8	181.0	125.0	-55.4%
Construcción	1,882	8.3%	165.1	179.4	250.1	65.8	-60.2%
Ind. eléctrica y agua potable	156	0.7%	-0.3	3.8	3.7	2.9	n.a.
Comercio	4,760	21.0%	118.8	149.5	168.0	142.3	19.7%
Transportes y comunicaciones	1,601	7.1%	62.7	92.4	84.4	79.0	25.9%
Servicios diversos**	4,868	21.5%	177.0	193.7	178.7	127.4	-28.0%
Servicios sociales y comunales	2,415	10.7%	88.0	99.1	92.7	87.4	-0.7%
Sector Agropecuario	710	3.1%	-7.8	-18.3	-27.9	-38.3	n.a.
Sector Industrial	8,263	36.5%	447.9	480.8	433.9	196.8	-56.1%
Sector Terciario	13,645	60.3%	446.6	534.7	523.8	436.1	-2.3%

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 y 2022. 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.

**Servicios para empresas, personas y el hogar.

**Promedio acumulado al mes del reporte vs. diciembre del año anterior para el periodo 2015-2018, 2019 y 2022.



La fuerte caída en la creación de puestos de trabajo asegurados en la construcción es congruente con los datos de la IFB que comentamos en una sección anterior, en la cual se mostró una fuerte desaceleración en la construcción. Estos reportes reflejan cómo la desaceleración en la actividad económica tiene como sus fuentes principales: la construcción, la manufactura y la IFB de maquinaria y equipo y la manufactura.

Finalmente, el salario base de cotización promedio de octubre para los trabajadores asegurados en el IMSS fue de P\$580.50 diarios, ligeramente por debajo de los P\$581.57 registrados en julio y P\$8.21 por debajo del máximo salario de cotización alcanzado en julio del 2024. En octubre se acumularon cuatro meses de continuas revisiones a la baja en el salario promedio diario de cotización, lo que eventualmente podría ayudar a reducir las presiones inflacionarias, especialmente en la parte de servicios.

Inflación al mes de octubre

La inflación del mes de octubre sorprendió al alza en la variación mensual y repuntó en la variación anual rompiendo la racha descendente de los últimos dos meses. En la variación anual, la inflación general anual repuntó a 4.76% desde el 4.58% previo, afectada por el repunte de la inflación no subyacente que pasó a 7.68% desde el 6.50% previo, mientras que la inflación subyacente continuó con su trayectoria a la baja y se ubicó en 3.80% desde el 3.91% previo.

A pesar del repunte en la inflación general, consideremos que la continua moderación en el componente subyacente seguirá dando elementos a la Junta de Gobierno de Banco de México para continuar con el ciclo de recortes en la decisión del 14 de noviembre. Para dicha decisión, anticipamos un recorte de 25 puntos base para llevar la tasa de interés de referencia a 10.25% desde el 10.50% actual, en línea también con el recorte que realizó la Reserva Federal de Estados Unidos.

En la variación mensual, la general aumentó en 0.55%, por arriba del 0.52% que anticipó el consenso de la encuesta Citibanamex, pero en línea con su promedio histórico de 0.56% para un mismo mes. La presión vino por el lado de la inflación no subyacente que creció 1.46% en el mes afectada por el repunte en los precios de las frutas y verduras (+4.29%). Mientras tanto, las tarifas y productos energéticos aumentaron 1.23%, los cuales estuvieron por debajo de su promedio histórico de 2.57%, que en el mes de octubre se ve afectado por la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano.

Por su parte, la inflación subyacente subió 0.28%, por debajo del 0.32% estimado por el consenso de la encuesta y también ligeramente por debajo del promedio histórico de 0.30%. Al interior, las mercancías siguen arrastrando a la baja al componente subyacente, mientras que los servicios siguen presionando al alza. Las mercancías avanzaron 0.24%, por debajo de su promedio histórico de 0.35%, mientras que los servicios crecieron 0.32% ubicándose por arriba de dicho promedio de 0.25%.



Inflación mensual y anual de los principales componentes del INPC

Concepto	Variación mensual			Variación Anual		
	ago.-24	sep.-24	oct.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24
INPC	0.01%	0.05%	0.55%	4.99%	4.58%	4.76%
Subyacente	0.22%	0.28%	0.28%	4.00%	3.91%	3.80%
No subyacente	-0.70%	-0.72%	1.46%	8.03%	6.50%	7.68%
Mercancías	0.18%	0.21%	0.24%	3.02%	2.92%	2.81%
Alimentos y bebidas	0.27%	0.06%	0.35%	4.13%	3.92%	3.81%
Resto	0.08%	0.33%	0.15%	1.71%	1.69%	1.63%
Servicios subyacentes	0.27%	0.35%	0.32%	5.18%	5.10%	4.98%
Vivienda	0.26%	0.28%	0.24%	4.00%	4.05%	3.99%
Educación (colegiaturas)	1.41%	2.85%	0.01%	6.09%	5.79%	5.79%
Resto	0.13%	0.08%	0.44%	6.03%	6.07%	5.85%
Agropecuarios	-2.08%	-1.65%	1.73%	9.45%	6.76%	10.92%
Frutas y Verduras	-5.21%	-3.43%	4.29%	12.61%	7.65%	15.90%
Ganadería	0.54%	-0.26%	-0.18%	6.12%	5.14%	6.17%
Energía & Tarifas Autorizados	0.48%	0.03%	1.23%	6.58%	6.01%	4.62%
Energía	0.50%	-0.19%	1.95%	7.91%	6.92%	5.10%
Tarifas Autorizadas	0.42%	0.42%	-0.03%	3.72%	3.93%	3.79%

Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

