Actividad económica 2022

Sectores secundario y terciario impulsan la actividad económica México

Reporte Económico **2 de marzo de 2023**

Contactos

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

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

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

Felix Boni
Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta sobre el crecimiento de 3.1% de la actividad económica en 2022, respaldado por una continua recuperación de las actividades terciarias y del sector manufacturero

- El reporte del **Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre (4T22)** reflejó un mejor desempeño respecto a la Estimación Oportuna (EO), con un **crecimiento anualizado de 1.8%** durante el trimestre y un avance en los Últimos Doce Meses (UDM) de 3.1% vs. 2021.
- El crecimiento del PIB de 2022 estuvo por arriba de las **expectativas del mercado, que anticipaban un avance de 2.9%**, de acuerdo con la encuesta de Banco de México del mes de diciembre. El desempeño de la actividad económica durante 2022 ha conducido a los especialistas a revisar las expectativas de crecimiento para 2023.
- En términos trimestrales, se presentó un **avance heterogéneo entre subsectores**, especialmente los que integran el **sector secundario y terciario**.
- En términos de recuperación respecto al nivel prepandemia (4T19), **la actividad económica se ubica 0.7% por debajo de este**, lo cual es consecuencia de los rezagos en el sector **secundario (-1.4%) y terciario (-0.8%)**.
- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reflejó un avance en el mes de diciembre de 0.4% m/m, posterior de dos meses de desempeños negativos. Sobresale el sector industrial, el cual se apoyó en la **dinámica positiva de la construcción**, mientras que los servicios continuaron mostrando afectaciones por las presiones inflacionarias.

Con base en los datos finales del PIB, la actividad económica registró un avance en 2022 de 3.1%, en términos de los UDM, que significa una revisión positiva desde el 3.0% presentado en la EO. Asimismo, es importante considerar que este resultado se dio a pesar de la desaceleración observada en el último trimestre del año, la cual mostró un avance de 1.8% trimestral anualizado (t/t) desde el crecimiento de 2.4% t/t en el trimestre inmediato anterior.

HR Ratings considera este dato como positivo debido a que durante el año se observaron problemas en las cadenas de suministro, logísticos, de cuellos de botella y con presiones inflacionarias que alcanzaron sus mayores niveles en los últimos veinte años. En este contexto, a pesar de la desaceleración en diversos rubros de la actividad económica, particularmente los relacionados a las actividades terciarias, durante el segundo semestre del año el crecimiento superó las expectativas del consenso del mercado.

En este sentido, al considerar la revisión al alza del PIB, se pueden notar los cambios que se registraron en el sector secundario, al pasar de un crecimiento trimestral de 0.4% a 0.5%, mientras que el sector terciario mostró un descenso, para finalizar con un crecimiento de 0.1% vs. 0.2% reportado previamente en la EO.

La Figura 1 muestra la evolución trimestral del PIB por principales sectores. Es importante mencionar que el sector secundario acumuló siete trimestres de resultados positivos, lo que ha sido respaldado en su mayor parte por el subsector manufacturero. No obstante, durante el 4T22, este subsector mostró una contracción de 2.3% t/t, siendo consecuencia

de la caída de la manufactura de transporte (-0.2% t/t), la fabricación de metálicos (-0,9% t/t) y las otras industrias relacionadas a la manufactura (-1.5% t/t).

Por su parte, el subsector de la construcción mostró un notable crecimiento durante el 4T22, alcanzando un alza de 9.2% t/t, lo que lo ubicó como su mejor desempeño desde septiembre 2021 (+12.8% t/t). Al interior, destaca que las obras de ingeniería civil fueron el principal motor que respaldó el crecimiento del sector durante el trimestre, con un alza de 44.0%. Lo anterior lo relacionamos particularmente al desempeño que mostró la inversión física presupuestaria durante el mes de diciembre[1], que alcanzó su mayor nivel para un mes desde que se tiene registro. Por su parte, el subsector de la edificación también registró un crecimiento de 7.0% t/t, aunque esto no alcanzó a compensar la contracción de 8.4% del trimestre inmediato anterior. Adicionalmente, las presiones inflacionarias dentro del sector de la construcción se agravaron durante el segundo y tercer trimestre de año, alcanzando niveles de 16.7% a/a en mayo, para posteriormente empezar una trayectoria descendente y finalizar en 8.6% a/a en el año. Esto de acuerdo con los datos del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP). Adicionalmente, es importante considerar que durante 2022 el Banco de México mostró una postura monetaria restrictiva, con un incremento en su tasa de referencia de 500 puntos base (pb), lo que posiblemente afectó el dinamismo del sector de la construcción residencial.

Del lado del sector terciario, a pesar de que acumula cinco trimestres consecutivos de avances, lo que relacionamos en primera instancia a la conclusión de las medidas restrictivas contra el COVID-19, este mostró una desaceleración en su tasa de crecimiento en el 3T22 y específicamente en el 4T22, con un alza de 0.5% t/t.

Figura 1. Crecimientos Trimestrales del PIB

División Económica	jun.-21	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22	dic.-22
Primario	**5.9%**	**4.1%**	**-2.8%**	**-4.9%**	**8.0%**	**13.5%**	**8.2%**
Secundario	**1.4%**	**0.6%**	**3.9%**	**5.8%**	**2.6%**	**2.4%**	**2.0%**
Manufactura	1.9%	-1.0%	10.0%	6.6%	5.2%	7.6%	-2.3%
Construcción	3.6%	12.8%	-12.5%	2.3%	1.6%	-2.0%	9.2%
Minería	0.7%	-3.3%	0.6%	7.4%	-5.0%	-5.6%	4.8%
Electricidad	-2.7%	-4.2%	3.7%	8.5%	8.3%	-0.4%	0.0%
Terciario (Servicios)	**3.3%**	**-7.4%**	**4.4%**	**4.9%**	**5.0%**	**4.3%**	**0.5%**
Comercio al por mayor	-3.0%	2.7%	13.8%	9.9%	5.8%	8.5%	-5.0%
Comercio al por menor	3.8%	7.2%	5.6%	1.1%	10.9%	1.4%	-6.0%
Inmobiliario y Alquiler	1.9%	2.0%	0.7%	0.4%	3.8%	4.1%	3.0%
Resto Terciario	13.7%	-1.4%	5.4%	8.1%	6.2%	5.2%	3.3%
Valor Bruto Agregado	**2.8%**	**-4.7%**	**4.0%**	**4.8%**	**4.4%**	**4.0%**	**1.2%**
Impuestos Netos	6.5%	11.3%	7.1%	1.4%	13.2%	3.6%	1.0%
Producto Interno Bruto	**2.9%**	**-4.5%**	**4.7%**	**4.8%**	**4.4%**	**3.7%**	**1.83%**
PIB UDM	**0.2%**	**3.5%**	**4.9%**	**6.2%**	**2.4%**	**2.4%**	**3.1%**

Fuente: HR Ratings con información del INEGI. Base 2013. Información ajustada por la estacionalidad.

Cambios respecto al trimestre inmediato anterior.

Al interior del sector terciario sobresale que tanto el comercio al por mayor como al por menor registraron caídas de 5.0% y 6.0% t/t respectivamente durante el 4T22. De lado del comercio al por menor, este había mantenido un desempeño positivo desde el trimestre

[1] En el mes de diciembre, la inversión física presupuestaria se ubicó en P$176.1 mil millones, lo que consideramos respaldó el desempeño positivo del sector de la construcción.

finalizado en junio 2020, mientras que el comercio al por mayor había mostrado un desempeño positivo en gran parte del año, lo que indica que las empresas continuaron adquiriendo grandes volúmenes, a pesar de las presiones inflacionarias. Buena parte de los subsectores que conforman los servicios se vieron afectados en 2022 por las crecientes presiones inflacionarias al consumidor, que alcanzaron niveles muy por encima de la meta del Banco de México de 3.0% (+/-1.0%). Al cierre de 2022, la inflación cerró en 7.82% a/a, una moderada desaceleración respecto al 8.7% a/a observado en agosto y septiembre, aunque esto también se explicó por afecto base de comparación, mientras que, en términos mensuales, la inflación continuó presionando.

Subsectores como los servicios de transporte, financieros, inmobiliarios, culturales y deportivos y los relacionados con el alojamiento temporal, preparación de alimentos y bebidas registraron alzas durante el 4T22. Destacamos que los servicios de alojamiento temporal, preparación de alimentos y bebidas repuntaron en 2.4% t/t en el 4T22, lo que consideramos como efecto de la temporada decembrina. El sector primario continuó reflejando avances por tercer trimestre consecutivo, con un alza de 8.2% t/t en el 4T22, resultado de mayores niveles de producción.

El avance heterogéneo al interior del sector terciario durante el 4T22 muestra una preferencia de los consumidores hacia servicios relacionados con el sector turismo y restaurantes sobre el consumo de bienes, lo que representa un cambio de tendencia sobre lo que observamos en 2020 y 2021. A medida que la inflación siga ejerciendo presiones, continuaremos observando distorsiones en los patrones de consumo.

En este sentido, y como lo mencionamos al inicio del reporte, el PIB registró un crecimiento de 1.8% t/t en el 4T22 y de 3.1% en términos de UDM, a pesar de la desaceleración observada en los principales sectores hacia el cierre del año.

En la Figura 2 presentamos el crecimiento trimestral anual del PIB por principales sectores. Se puede notar que tanto el sector secundario como terciario registraron un desempeño positivo respecto al mismo periodo del año anterior con crecimientos de 3.2% y 3.7%, respectivamente. Lo anterior refleja que la recuperación de la actividad económica continuó durante el 2022, a pesar de atravesar altos niveles de inflación, una postura monetaria restrictiva y choques exógenos relacionados a las cadenas de suministro.

Figura 2. Tasas de crecimiento anual del PIB y sus principales sectores

Cifras Ajustadas	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Crecimiento Trimestral Anual	**4.3%**	**1.1%**	**1.9%**	**2.3%**	**4.4%**	**3.7%**
Sector Primario	-0.4%	3.3%	0.5%	1.0%	3.2%	6.0%
Sector Secundario	3.7%	0.9%	2.9%	3.2%	3.7%	3.2%
Sector Terciario	4.3%	0.6%	1.2%	1.6%	4.6%	3.7%
Crecimiento Anual UDM	**3.5%**	**4.9%**	**6.2%**	**2.4%**	**2.4%**	**3.1%**
Sector Primario	1.9%	2.3%	2.4%	1.0%	2.0%	2.7%
Sector Secundario	4.5%	5.7%	7.4%	2.7%	2.7%	3.3%
Sector Terciario	3.1%	4.4%	5.5%	1.9%	2.0%	2.8%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Base 2013.

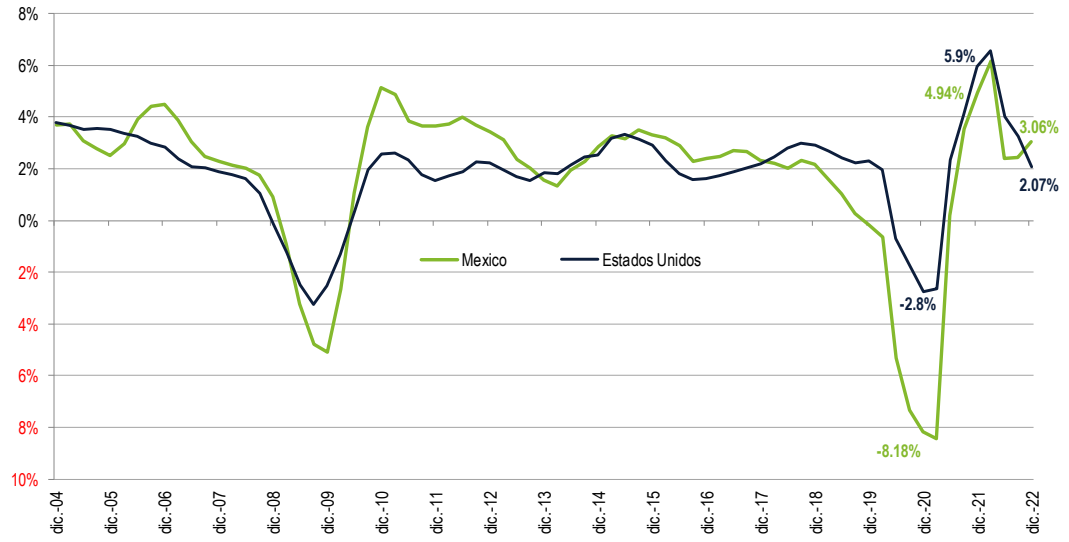
Los sectores Primario (agricultura), Secundario (Industrial) y Terciario (Servicios) representan aproximadamente 3.4%, 30.2% y 66.4% del PIB.

En la Figura 3 presentamos de manera gráfica la evolución del crecimiento real de la actividad económica de México y de Estados Unidos (EUA), marcada por el intercambio de grandes volúmenes comerciales, siendo México al cierre de 2022 el segundo mayor socio comercial de EUA.

En la línea verde se puede notar la evolución de México, en donde se aprecia una caída de 8.2% en 2020 consecuencia del impacto de la pandemia. En este mismo periodo, en la línea azul, EUA registró una contracción de su actividad económica de 2.8%. Como se puede notar en la gráfica, al igual que la crisis financiera de 2008-09, la economía mexicana mostró un mayor deterioro. En 2021, la economía estadounidense recuperó su nivel prepandemia, alcanzando un crecimiento de 5.9%. En el caso contrario, la actividad económica en México alcanzó un crecimiento de 4.9% en los UDM, lo que, a pesar de ser un dato positivo, no alcanzó a compensar la fuerte contracción del año anterior.

Con esta gráfica se puede concluir que las crisis económicas que han afectado a México tienden a ser más profundas que las de EUA, sumado a que los apoyos fiscales por parte del Gobierno son inferiores en comparación con sus pares, lo que, en cierta medida, prolonga el periodo de recuperación. En la crisis anterior, la recuperación de la actividad económica se dio en cuatro trimestres, mientras que en la crisis provocada por el COVID-19, HR Ratings estima que la recuperación, en términos de los UDM, se dé entre el décimo y onceavo trimestre, tal y como lo mencionamos en nuestros últimos escenarios macroeconómicos[2].

Figura 3. Crecimiento real de México y EUA (UDM)



Fuente: HR Ratings con base en información ajustada por estacionalidad del INEGI (Base 2013) y el BEA (Base 2012).
*Las etiquetas corresponden al último valor observado.

En la Figura 4 presentamos la recuperación de la actividad económica en términos de los UDM para cada sector y el PIB en su conjunto. Destacamos que con el dato del 4T22, el PIB se ubica 0.70% por debajo del nivel prepandemia, el cual HR Ratings considera como el trimestre que finalizó en diciembre 2019. Asimismo, se puede notar que el único sector que muestra una completa recuperación es el sector primario (+5.9%).

[2] Para consultar la última actualización de los escenarios macroeconómicos de HR Ratings, dirigirse al siguiente enlace: https://www.hrratings.com/pdf/Escenario_Macroecon%C3%B3mico_4T2022.pdf

Actividad económica 2022

Sectores secundario y terciario impulsan la actividad económica México

Figura 4. Avance en la recuperación del nivel precrisis y crecimiento anual

División Económica	Monto en el 4T19*	Monto en el 4T22*	Peso por sector	Recuperación nivel precrisis***	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
Primario**	**592**	**627**	**3.4%**	**5.90%**	**-2.2%**	**1.6%**	**3.3%**	**6.0%**
Secundario**	**5,309**	**5,236**	**28.5%**	**-1.36%**	**-2.0%**	**-3.2%**	**0.9%**	**3.2%**
Manufactura	2,942	3,051	16.6%	3.73%	-1.4%	-0.2%	2.1%	4.2%
Construcción	1,225	1,097	6.0%	-10.45%	-6.2%	-10.2%	3.6%	2.7%
Minería	856	858	4.7%	0.19%	0.3%	-1.4%	-0.4%	0.2%
Electricidad, Agua & Gas	286	230	1.3%	-19.65%	2.8%	-8.1%	-17.6%	4.0%
Terciario**	**11,773**	**11,681**	**63.6%**	**-0.79%**	**0.2%**	**-4.1%**	**0.6%**	**3.7%**
Comercio al por mayor	1,562	1,660	9.0%	6.27%	-3.5%	-1.2%	4.7%	4.6%
Comercio al por menor	1,659	1,749	9.5%	5.41%	-0.1%	-1.1%	4.6%	1.7%
Transporte	1,201	1,226	6.7%	2.13%	-1.4%	-14.6%	14.9%	7.6%
Información en medios masivos	575	678	3.7%	17.79%	5.8%	0.1%	4.2%	6.1%
Servicios Financieros y Seguros	901	868	4.7%	-3.66%	-3.8%	-5.4%	0.6%	4.8%
Inmobiliario y Alquiler	2,064	2,146	11.7%	3.96%	1.4%	-0.1%	2.1%	2.8%
Act. del Gobierno	710	705	3.8%	-0.69%	0.5%	-2.2%	-0.8%	3.6%
Valor Bruto Agregado	**18,494**	**18,365**	**100.0%**	**-0.70%**	**-0.6%**	**-4.0%**	**1.1%**	**3.7%**
Impuestos Netos	817	817	4.4%	0.04%	-1.4%	-10.9%	9.5%	4.7%
Producto Interno Bruto**	**18,494**	**18,365**	**100.0%**	**-0.70%**	**-0.6%**	**-4.0%**	**1.1%**	**3.7%**

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Base 2013.

*Datos en miles de millones de pesos reales de 2013.

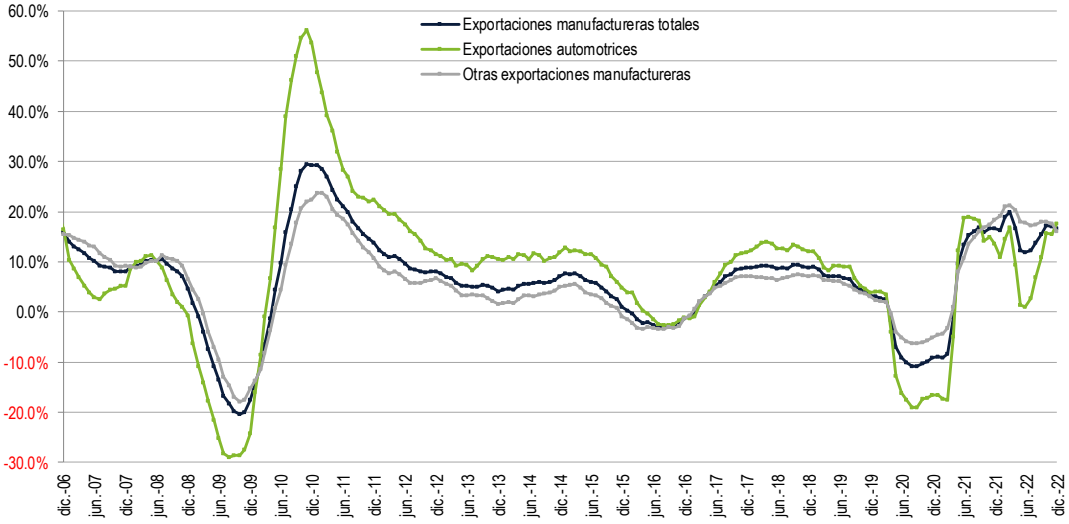
**Las participaciones se determinan con base en el Valor Bruto Agregado.

***El nivel precrisis no necesariamente es lo mismo que el nivel prepandemia. HR Ratings ha definido como punto de referencia para el nivel prepandemia el promedio de enero y febrero de 2020 para los indicadores de alta frecuencia. No obstante, en este caso tomamos como nivel precrisis el cuarto trimestre de 2019.

Del lado del sector manufacturero, este se ubica 1.4% por debajo del trimestre finalizado en diciembre 2019. No obstante, al interior, los avances han sido heterogéneos entre los subsectores que lo conforman. Por un lado, el sector manufacturero ha registrado un desempeño favorable desde 2021, respaldado por la recuperación económica de Estados Unidos y, a pesar de los problemas de oferta y demanda, ya se ubica 3.7% por encima del nivel del 4T19, beneficiado por el creciente aumento en las exportaciones manufactureras, especialmente las relacionadas con el sector automotriz.

En la Figura 5 presentamos el cambio anual (UDM) de las exportaciones manufactureras y sus principales componentes. Se puede notar que la recuperación de este sector mostró afectaciones hacia el cierre de 2021 y el primer semestre de 2022, lo que en parte fue ocasionado por los problemas relacionados a la guerra en Europa del Este y a la escasez de chips y semiconductores provenientes de China, siendo el sector automotriz el más afectado. Inclusive, se puede notar la estrecha correlación entre el dinamismo del subsector automotriz y las exportaciones totales.

Figura 5. Cambio anual en las exportaciones manufactureras y sus componentes (UDM)



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

Por otro lado, el sector de la construcción es el más rezagado en términos de recuperación respecto al nivel prepandemia, ubicándose 10.5% por debajo de este nivel. Lo anterior indica la falta de dinamismo en los subsectores residencial y no residencial. Entre los principales riesgos que HR Ratings considera para este sector se encuentra la postura monetaria restrictiva, que podría desviar recursos económicos hacia inversiones financieras con el objetivo de buscar un mayor rendimiento. Sin embargo, desde finales del 2022, varias empresas han anunciado proyectos de inversión o la ampliación de sus plantas en territorio nacional, lo cual podría darle un impulso a este sector durante 2023.

Respecto al sector terciario, a pesar de que a finales de 2021 y durante 2022 se dio la completa reapertura de actividades, en términos de los UDM este sector se ubica 0.8% por debajo del 4T19. No obstante, al interior de los subsectores que lo conforman se puede notar un desempeño heterogéneo, destacando la dinámica positiva del comercio al por mayor (+6.3%) y por menor (+5.4%) y los servicios de transporte (+2.1%). Del lado de los servicios de alojamiento temporal, preparación de alimentos y bebidas, estos aún se ubican 0.7% por debajo del nivel prepandemia.

Actividad económica al mes de diciembre 2022

El IGAE presentó un crecimiento trimestral (t/t) durante el 4T22 de 0.4%, lo que, a pesar de ser un dato positivo, refleja una desaceleración respecto al alza de 0.9% t/t en el trimestre inmediato anterior.

En términos mensuales (m/m), se puede notar que en diciembre el IGAE registró un alza de 0.3%, lo que implicó un repunte desde la contracción de 0.4% m/m en el mes de noviembre. Esto fue respaldado por el desempeño positivo del sector secundario (+0.7% m/m) y de servicios (+0.3% m/m), destacando este último después de dos meses de caídas.

Al interior del sector secundario destacó que el subsector de la construcción mostró un crecimiento de 2.7% m/m, siendo su mejor desempeño desde marzo 2022 (+3.1%) y

acumulando cuatro meses de avances. Por su parte, el sector manufacturero registró un repunte de 0.5% m/m, mitigando la caída del mes anterior en la misma magnitud. Por parte del sector terciario, este repuntó en diciembre en 0.3%, posterior de dos meses de contracciones. Al interior, la mayor parte de los subsectores que lo conforman mostraron avances, destacando el comercio al por mayor (+0.7% m/m) y por menor (+0.5% m/m), servicios culturales (+0.9% m/m) y los servicios de alojamiento (+1.6% m/m), lo cual consideramos como efecto de la temporada de vacaciones decembrina.

Finalmente, HR Ratings considera que durante 2023 la actividad económica continuará avanzando, aunque a un ritmo más moderado respecto 2022, en la medida en que el efecto rebote, tras el impacto de la pandemia, se vaya diluyendo.

Figura 6. Evolución de los principales sectores de la economía a diciembre

Sector	Índice dic.-22	Cambio mensual		Cambios trimestrales**			
		Mes Anterior	Año anterior	vs. sep.-22	Año Anterior	Hace dos	vs. feb.-20
Primario	**128.3**	**0.2%**	**8.0%**	**2.0%**	**6.4%**	**4.6%**	**10.4%**
Industrial	**102.4**	**0.7%**	**3.1%**	**0.6%**	**3.3%**	**2.1%**	**0.2%**
Manufactura	119.5	0.5%	3.4%	-0.3%	4.5%	3.2%	5.3%
Construcción	94.4	2.7%	5.5%	3.3%	2.6%	3.1%	-5.2%
Minería	74.6	1.0%	0.8%	1.0%	0.2%	-0.1%	-2.9%
Electricidad, agua y gas	95.0	1.0%	1.9%	-0.3%	4.0%	-7.4%	-18.8%
Servicios	**118.0**	**0.3%**	**2.8%**	**0.1%**	**3.9%**	**2.0%**	**0.0%**
Comercio al por mayor	129.9	0.7%	3.4%	-1.2%	5.2%	5.0%	12.0%
Comercio al por menor	120.4	0.5%	1.4%	-0.8%	2.3%	3.3%	5.0%
Transporte y almacenamiento*	141.8	-0.9%	3.6%	0.3%	6.8%	8.8%	8.1%
Financiero y Seguros*	127.7	1.8%	4.7%	1.3%	3.6%	2.5%	3.5%
Profesionales y corporativos	59.8	-0.0%	-12.4%	-3.9%	-6.2%	-30.0%	-49.0%
Educación, salud y asist. social	108.6	1.0%	3.6%	1.0%	3.2%	2.0%	3.0%
Culturales y recreativos	103.8	0.9%	6.2%	-1.3%	5.0%	8.2%	-5.5%
Alojamiento*	118.5	1.6%	6.5%	1.2%	9.6%	28.2%	-4.1%
Gubernamentales*	106.5	-0.5%	2.7%	0.9%	3.5%	1.3%	-1.6%
IGAE	**113.1**	**0.3%**	**3.1%**	**0.4%**	**3.8%**	**2.1%**	**0.6%**

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.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).