

## Contactos

**Edgar González**  
Asociado de Economía  
edgar.gonzalez@hrratings.com

**Jordy Juvera**  
Asociado Sr. de Economía  
jordy.juvera@hrratings.com

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

**En las noticias nacionales, comentamos sobre el financiamiento de la banca comercial a julio. En las internacionales, sobre el comercio internacional de bienes y servicios de EUA a julio, el empleo y las solicitudes de desempleo en EUA en agosto**

## Noticias Nacionales

### Financiamiento de la banca comercial a julio

En julio, el financiamiento total de la banca comercial continuó reflejando reducciones después de los fuertes aumentos en marzo y abril causado por las presiones producto de las medidas de confinamiento relacionado al COVID-19. Al mismo tiempo, el crédito al sector público federal volvió a subir consecuencia de la incertidumbre del impacto de la crisis económica para la capacidad de pago del sector privado. Mientras el financiamiento total a julio aumentó 6% en términos reales vs. el mismo mes en 2019, el crédito dirigido al sector privado avanzó apenas el 0.8%. En contraste, el crédito otorgado al sector público federal subió 27%.

Al interior del sector privado, el fuerte incremento a las actividades empresariales al inicio de la pandemia a julio se ha ido disminuyendo. En abril, el crédito al sector empresarial había crecido 13.3% vs. abril 2019 mientras a julio su avance fue apenas el 3.8%. Por otro lado, la deteriorada situación del consumo se refleja en la caída a julio del 9.2% en el crédito otorgado a esta actividad, una aceleración de la reducción de 1.6% a abril. En contraste, la solidez de la vivienda se observa en su avance anual de 5.7%, una disminución ligera vs. su aumento de 6.7% en julio 2019 vs. julio 2018.

| Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial (mmdp) |  |              |              |              |              |                   |             |                                 |               |               |
|---|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|---------------------------------|---------------|---------------|
|   | Pesos nominales (mmdp) datos mensuales |              |              |              |              | Variación en mmdp |             | Cambio anual en términos reales |               |               |
|   | Mar-20                                 | Apr-20       | May-20       | Jun-20       | Jul-20       | ene. - abr.       | abr. - jul. | Jul-19                          | Apr-20        | Jul-20        |
| <b>Financiamiento Total</b>                           | <b>7,608</b>                           | <b>7,819</b> | <b>7,772</b> | <b>7,735</b> | <b>7,681</b> | <b>725</b>        | <b>-138</b> | <b>2.9%</b>                     | <b>11.1%</b>  | <b>6.0%</b>   |
| <b>Al Sector Privado</b>                              | <b>5,246</b>                           | <b>5,315</b> | <b>5,232</b> | <b>5,165</b> | <b>5,072</b> | <b>409</b>        | <b>-243</b> | <b>4.3%</b>                     | <b>8.6%</b>   | <b>0.8%</b>   |
| Financiamiento Directo                                | 5,203                                  | 5,272        | 5,189        | 5,121        | 5,029        | 408               | -243        | 4.3%                            | 8.7%          | 0.7%          |
| Consumo   | 1,098                                  | 1,072        | 1,063        | 1,052        | 1,022        | -36               | -50         | 2.1%                            | (1.6%)        | (9.2%)        |
| Vivienda  | 948                                    | 952          | 961          | 967          | 976          | 16                | 25          | 6.7%                            | 7.8%          | 5.7%          |
| Actividades empresariales                             | 3,033                                  | 3,125        | 3,044        | 2,997        | 2,932        | 423               | -193        | 4.4%                            | 13.3%         | 3.8%          |
| Interm. financ. no-bancarios                          | 124                                    | 123          | 121          | 105          | 98           | 5                 | -26         | 7.2%                            | 2.6%          | (16.6%)       |
| Títulos asociados a reestructuras                     | 43                                     | 43           | 43           | 43           | 44           | 1                 | 0           | 4.1%                            | 2.2%          | 3.4%          |
| <b>A Estados y Municipios</b>                         | <b>313</b>                             | <b>311</b>   | <b>313</b>   | <b>305</b>   | <b>301</b>   | <b>-6</b>         | <b>-11</b>  | <b>(12.1%)</b>                  | <b>(3.9%)</b> | <b>(7.2%)</b> |
| Financiamiento Directo                                | 313                                    | 311          | 313          | 305          | 301          | -6                | -11         | (12.1%)                         | (3.9%)        | (7.2%)        |
| <b>Al Sector Público Federal</b>                      | <b>1,650</b>                           | <b>1,769</b> | <b>1,791</b> | <b>1,811</b> | <b>1,858</b> | <b>297</b>        | <b>89</b>   | <b>2.9%</b>                     | <b>27.3%</b>  | <b>26.9%</b>  |
| Financiamiento Directo                                | 1,650                                  | 1,769        | 1,791        | 1,811        | 1,858        | 297               | 89          | 2.9%                            | 27.3%         | 26.9%         |
| Valores   | 274                                    | 275          | 259          | 252          | 258          | 13                | -17         | (0.1%)                          | 14.6%         | 5.9%          |
| Crédito   | 1,376                                  | 1,493        | 1,532        | 1,559        | 1,600        | 285               | 106         | 3.6%                            | 29.9%         | 31.1%         |
| <b>Otros*</b>   | <b>399</b>                             | <b>424</b>   | <b>436</b>   | <b>455</b>   | <b>451</b>   | <b>25</b>         | <b>27</b>   | <b>(0.4%)</b>                   | <b>(1.3%)</b> | <b>6.0%</b>   |

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

\* Fondos y fideicomisos del sector público federal

En el caso de las actividades empresariales, estas muestran su menor nivel desde febrero, cuando el financiamiento se encontró en P\$2,740 millones (m) vs. P\$2,932m en julio, presentando su tercera contracción consecutiva después del fuerte nivel alcanzado en abril

# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

con P\$3,125m. En contraste, el consumo presentó su octavo deterioro consecutivo, el cual empezó en diciembre de 2019.

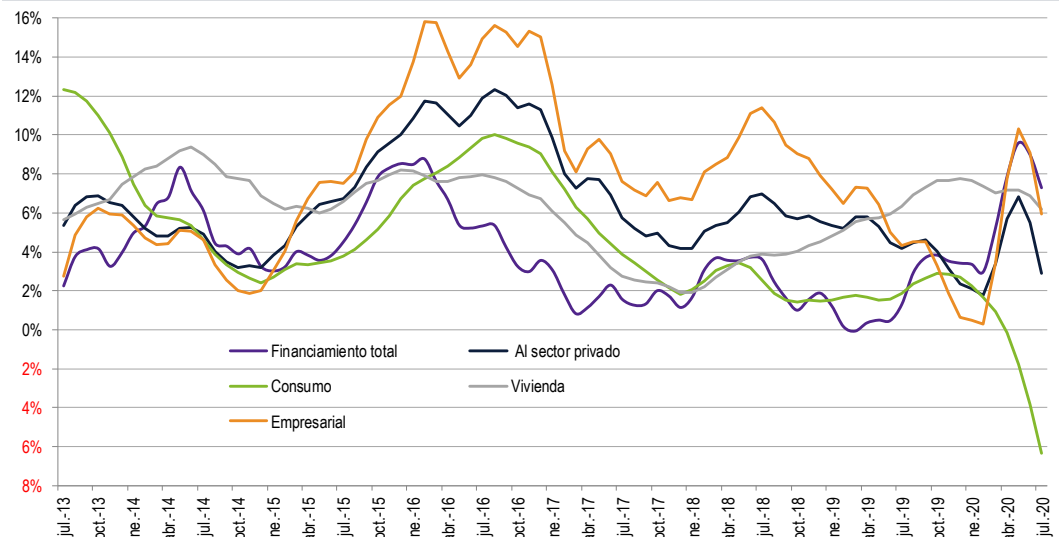
Del lado del crédito a la vivienda, este mostró un alza mensual (m/m) de 1%, lo cual se explica por el continuo crecimiento del crédito a la vivienda media y residencial, el cual representa el 93.8% del total del crédito, que como lo comentamos en nuestro reporte anterior<sup>1</sup>, está dirigido a un sector de la población con mayor solvencia antes situaciones de estrés.

Por su parte, el financiamiento de los Estados y Municipios mostró una caída de 1.3% m/m, es decir, un monto similar a lo observado en septiembre de 2019, mientras que el sector público federal continuó creciendo por sexto mes consecutivo con un alza de 2.6% m/m en julio, al ubicarse en P\$1.9 mil millones (mm). Este deterioro refleja la fuerte reducción en los ingresos que estas entidades están recibiendo del sector público federal.

Por otro lado, en su comparación real anual, el financiamiento total mostró un incremento de 6% vs. julio de 2019, lo que representa un mayor incremento al compararlo con el mismo periodo del año anterior (2.91%). Asimismo, como lo hemos mencionado previamente, a pesar de ser un dato positivo, el dato a julio presenta una desaceleración importante comparado con el mayor nivel de crecimiento alcanzado en abril, como efecto de la pandemia.

Respecto al crédito directo otorgado al sector privado, este mostró un ligero incremento de 0.76% real anual, contrastando con los fuertes avances de los meses previos, principalmente de marzo y abril, por ser los periodos con mayores deterioros derivados de la pandemia.

**Cambio real anual en el financiamiento otorgado por la Banca Comercial al sector privado (3MPM)**



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico.

<sup>1</sup> Para consultar nuestro reporte de crédito bancario a junio de 2020, favor de dirigirse al siguiente enlace: <https://www.hrratings.com/pdf/0Credito%20bancario%20junio%202020.pdf>

# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

En la gráfica superior mostramos la evolución del financiamiento de la banca comercial al sector privado. Es importante notar el continuo deterioro en el crédito al consumo (línea verde), el cual ya venía precedido de las contracciones a finales de 2019 y que se agravó con el impacto de la pandemia de COVID-19. Del lado de las actividades empresariales (línea naranja), estas mostraron un importante incremento de marzo a mayo para después mostrar una desaceleración. Por último, en línea gris se observa que el crédito a la vivienda está perdiendo dinamismo a partir de mayo.

## Noticias Internacionales

### Comercio internacional de bienes y servicios de EUA a julio

En julio, el comercio internacional de bienes y servicios de los Estados Unidos presentó importantes avances por segundo mes consecutivo, lo que refleja el buen dinamismo después de la reapertura de actividades. Destaca el mayor avance de las importaciones respecto a las exportaciones, lo que indica una importante recuperación de la demanda interna, después del deterioro en abril y mayo como efecto de la pandemia y el repunte observado en junio.

Adicionalmente, el notable incremento en el déficit de bienes y la disminución en el superávit de servicios resultó en un incremento en el déficit de la balanza comercial, contrastando fuertemente con el menor nivel de déficit observado en febrero, un mes antes de los efectos de la pandemia.

| Balance comercial en millones de USD |                 |                 |                 |                 |                 |                 | Cambio vs. mes previo |               |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------|
|                                      | feb.-20         | mar.-20         | abr.-20         | may.-20         | jun.-20         | jul.-20         | jun.-20               | jul.-20       |
| <b>Exportaciones</b>                 | <b>209,652</b>  | <b>186,630</b>  | <b>147,371</b>  | <b>141,804</b>  | <b>155,478</b>  | <b>168,109</b>  | <b>9.64%</b>          | <b>8.12%</b>  |
| Bienes                               | 138,457         | 127,848         | 95,687          | 90,014          | 103,184         | 115,461         | 14.63%                | 11.90%        |
| Petroleros                           | 16,881          | 14,371          | 9,268           | 6,213           | 8,291           | 10,180          | 33.45%                | 22.78%        |
| No petroleros                        | 120,861         | 113,215         | 86,387          | 83,736          | 94,577          | 104,995         | 12.95%                | 11.02%        |
| Servicios                            | <b>71,194</b>   | <b>58,782</b>   | <b>51,684</b>   | <b>51,790</b>   | <b>52,294</b>   | <b>52,648</b>   | <b>0.97%</b>          | <b>0.68%</b>  |
| <b>Importaciones</b>                 | <b>246,660</b>  | <b>232,734</b>  | <b>200,953</b>  | <b>199,659</b>  | <b>208,939</b>  | <b>231,665</b>  | <b>4.65%</b>          | <b>10.88%</b> |
| Bienes                               | 198,217         | 193,709         | 167,351         | 166,038         | 174,834         | 196,370         | 5.30%                 | 12.32%        |
| Petroleros                           | 15,293          | 11,853          | 6,070           | 5,950           | 6,954           | 8,062           | 16.87%                | 15.93%        |
| No petroleros                        | 181,299         | 180,674         | 160,304         | 159,378         | 166,868         | 187,227         | 4.70%                 | 12.20%        |
| Servicios                            | <b>48,443</b>   | <b>39,025</b>   | <b>33,602</b>   | <b>33,621</b>   | <b>34,105</b>   | <b>35,294</b>   | <b>1.44%</b>          | <b>3.49%</b>  |
| <b>Balance total</b>                 | <b>(37,008)</b> | <b>(46,104)</b> | <b>(53,582)</b> | <b>(57,855)</b> | <b>(53,461)</b> | <b>(63,556)</b> | <b>-7.59%</b>         | <b>18.88%</b> |
| Bienes                               | (59,760)        | (65,861)        | (71,664)        | (76,024)        | (71,650)        | (80,909)        | -5.75%                | 12.92%        |
| Servicios                            | 22,752          | 19,757          | 18,082          | 18,169          | 18,188          | 17,354          | 0.11%                 | -4.59%        |

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau y la FRED. Debido a los ajustes por estacionalidad y redondeo, la suma de las cuentas puede variar respecto a los totales.

Como se puede observar en la tabla superior, a pesar del importante avance registrado en julio, el comercio internacional no ha recuperado el dinamismo observado en el periodo previo a la pandemia. Para poner en contexto lo anterior, las exportaciones totales durante julio suman US\$168 mil millones (mm) vs. US\$210mm en febrero. Del lado de las importaciones, estas presentan un mejor dinamismo, como lo comentamos anteriormente, al totalizar en julio US\$232mm vs. US\$247mm en febrero. Posiblemente durante el 3T20, las importaciones podrían presentar niveles muy cercanos a febrero, en buena parte por la

# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

mejora en la actividad comercial con sus principales socios comerciales derivado de la operación del T-MEC<sup>2</sup>.

Con los datos a julio, resulta especialmente relevante el fuerte incremento mensual (m/m) de las importaciones en 10.9% a mayor ritmo que las exportaciones totales por 8.1% m/m (ver tabla superior), contrastando con las alzas presentadas en junio (9.6% m/m para exportaciones y 4.6% m/m para importaciones), sin embargo esto se deriva del continuo incremento en el gasto de consumo estadounidense<sup>3</sup>, gracias a la disminución en la tasa de ahorro, la cual sigue mostrando un porcentaje muy alto respecto a febrero, y que posiblemente podría beneficiar el gasto en consumo en los próximos meses.

Asimismo, lo anterior refleja un panorama positivo para el sector secundario mexicano. Del lado de las importaciones, es especialmente relevante el incremento en las importaciones de bienes durante julio por 12.3% m/m vs. 5.3% m/m en junio finalizando en US\$196.4mm, un nivel muy cercano a febrero, cuando fue de US\$198mm, lo que reflejaría un mejor dinamismo para la industria manufacturera mexicana, asociado a la operación del T-MEC en el segundo semestre del año, y que inclusive podría incidir en una recuperación más rápida.

Al interior de las importaciones de bienes, las petroleras presentaron un alza de 15.9% m/m, al ubicarse en US\$8mm, que aunque es un dato positivo y refleja un aumento en la demanda, todavía se encuentra 47.3% por debajo del nivel observado en febrero por US\$15.3mm. Del lado de las importaciones no petroleras, estas mostraron un fuerte incremento de 12.2% m/m vs. 4.7% m/m de junio. Finalmente, los servicios presentaron un incremento de 3.5% m/m, ubicándose en US\$35.3mm, todavía muy por debajo de lo observado en febrero por US\$48.4mm.

Por su parte, las exportaciones de bienes mostraron un incremento de 11.9% m/m, ubicándose en US\$115.4mm, lo que, a pesar de ser un dato positivo, muestra una desaceleración respecto al incremento de 14.6% m/m en junio. Asimismo, este sector se encuentra 19.8% por debajo del nivel observado en febrero. Del lado de los servicios, este también mostró un menor crecimiento al registrar un avance de 0.7% m/m para ubicarse en un nivel de US\$52.6mm. Como resultado de lo anterior el déficit de la balanza comercial presentó un incremento de 18.9%, al ubicarse en US\$63.6mm vs. US\$53.4mm en junio, resultado en buena parte del incremento en el déficit de la balanza de bienes de 12.9% m/m.

Por otro lado, referente al acumulado en las importaciones totales de los EUA provenientes de México, estas mostraron una disminución anual de 17.4%, al ubicarse en US\$173.1mm vs. US\$209.7mm en julio de 2019. Es importante notar que, a pesar del deterioro derivado por el COVID-19, México concentra el 13.5% de las importaciones totales de los EUA, detrás de China que concentra el 17.3%. Sin embargo, en términos de intercambio comercial (exportaciones e importaciones), México se mantiene como el mayor socio comercial durante el año, al acumular a julio US\$290.6mm (14%) del total de comercio de los EUA.

<sup>2</sup> El reformado de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá entró en operaciones el primero de julio.

<sup>3</sup> Para consultar el comentario sobre el ingreso y gasto personal de EUA a julio, favor de dirigirse al siguiente enlace:

<https://www.hrratings.com/pdf/Lo%20que%20paso%20en%20la%20semana%20del%2024%20al%2028%20de%20agosto.pdf>

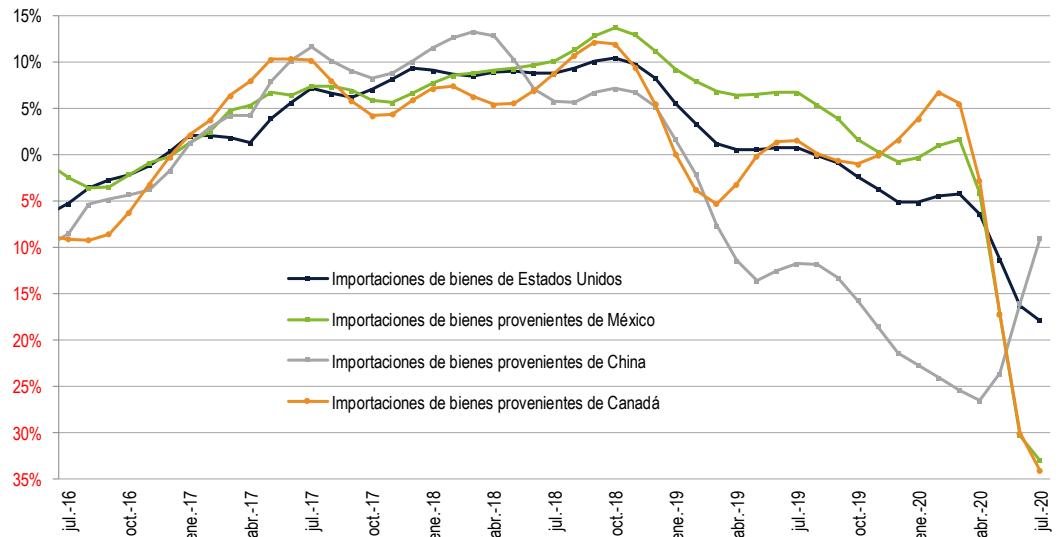
# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

**Cambio anual trimestral de las importaciones de bienes de los Estados Unidos**



Fuente: HR Ratings con información del United States Census Bureau. Información no-ajustada por la estacionalidad.

En la gráfica superior se presenta la evolución trimestral de las importaciones de bienes de los EUA. Se puede observar que las importaciones de bienes de EUA cayeron en 17.9%, mientras que México y Canadá presentaron caídas en sus exportaciones hacia los EUA en 33% y 34.1%, respectivamente, siendo las naciones más afectadas. Como lo mencionamos anteriormente, a partir de mayo, China mostró un cambio de tendencia en sus exportaciones hacia EUA, que a julio registra una caída de 9%.

### Empleo en EUA en agosto

El reporte de empleo de los Estados Unidos para agosto muestra el continuo proceso de recuperación que se inició en el mes de mayo. Sin embargo, es posible suponer que la recuperación está perdiendo algo de su fuerza; esto puede ser considerado algo normal, ya que en la medida en que la fuerza laboral se va acercando a los niveles previos a la pandemia y la tasa de desempleo esté disminuyendo, la velocidad de recuperación será menor. Por el lado positivo, la tasa de desempleo volvió a caer, tocando 8.4% vs. 10.2% en julio, pero muy distante del 3.5% en febrero. Hubo un importante aumento en la fuerza laboral de 968 mil personas con un trabajo o en busca de uno, ubicándose únicamente 2.25% por debajo del nivel de febrero. El aumento representa una fuerte mejoría vs. la decepcionante reducción en julio, aunque está muy por debajo de lo observado en mayo y junio.

En lo que refiere a la creación de empleos, el número de nóminas se incrementó en 1.37 millones, el nivel más bajo desde mayo, el mes en el cual el mercado laboral empezó a crecer. Con este incremento, el número total de nóminas se ubicó en 140.9 millones, es decir: se han recuperado la mitad de los empleos perdidos al mes de abril, aunque todavía se ubican 7.6% por debajo del nivel observado en febrero.

En cuanto al salario promedio, este experimentó un aumento nominal por segundo mes consecutivo. Al respecto es importante destacar dos puntos, el primero es el impacto positivo para el ingreso y el consumo personal. El segundo es que esto puede significar

# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

que se está contratando a gente con mayores salarios. Lo anterior contrasta con el aumento del salario promedio por hora a US\$30.03 en abril, lo que probablemente reflejaba que las pérdidas del mercado laboral se concentraron en los empleados con salarios más bajos.

### Reporte de nóminas no agrícolas, empleo y salarios por hora

| en miles                               | feb.-20 | mar.-20 | abr.-20 | may.-20 | jun.-20 | jul.-20 | ago.-20 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nuevas Nóminas en mes                  | 251     | -1,373  | -20,787 | 2,725   | 4,781   | 1,734   | 1,371   |
| Nuevas Nóminas Prom. Trim.             | 216     | -303    | -7,303  | -6,478  | -4,427  | 3,080   | 2,629   |
| Nóminas Totales (millones)             | 152.5   | 151.1   | 130.3   | 133.0   | 137.8   | 139.5   | 140.9   |
| Cambio Trim. Anualizado en Nóminas     | 1.7%    | 0.4%    | -18.1%  | -32.2%  | -40.0%  | -19.9%  | 3.8%    |
| Cambio Trim. Anual en Nóminas          | 1.5%    | 1.2%    | -3.8%   | -8.2%   | -11.2%  | -9.3%   | -7.6%   |
| Tasa de desempleo mensual              | 3.5%    | 4.4%    | 14.7%   | 13.3%   | 11.1%   | 10.2%   | 8.4%    |
| Tasa de part. laboral                  | 63.4%   | 62.7%   | 60.2%   | 60.8%   | 61.5%   | 61.4%   | 61.7%   |
| Fuerza laboral (millones)              | 164.5   | 162.9   | 156.5   | 158.2   | 159.9   | 159.9   | 160.8   |
| Entrantes a la fuerza laboral          | -60     | -1,633  | -6,432  | 1,746   | 1,705   | -62     | 968     |
| Salario Prom. por Hora (todo privado)* | 28.52   | 28.69   | 30.03   | 29.70   | 29.32   | 29.36   | 29.47   |
| Cambio Real Anualizado Salario Trim.*  | 2.77%   | 3.29%   | 10.24%  | 15.34%  | 16.90%  | 5.33%   | -1.22%  |
| Cambio Real Anual Salario Trim.*       | 3.03%   | 3.14%   | 4.78%   | 5.97%   | 6.47%   | 5.36%   | 4.73%   |

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del US BLS y FRED.

\*Información para todos los empleados en el sector privado. Conversión a valores reales basado en el PCE con una estimación para el último mes por parte de HR Ratings.

### Solicitudes de desempleo en agosto

En agosto, las solicitudes de desempleo mostraron una evolución contrastante. En primer lugar, durante la primera quincena, se mostró un incremento, al pasar de 971 mil solicitudes en la primera semana a 1.1 millones en la segunda, sin embargo, para la segunda quincena del mes se presentó una notable disminución, siendo la cuarta semana del mes la de menor número de solicitudes, acumulando 881 mil, el menor registro desde el 14 de marzo, cuando se acumularon 282 mil.

Adicionalmente, en el acumulado mensual, el mes de agosto presentó una importante disminución de 34% respecto a lo observado en julio. Lo anterior se puede atribuir por ser el tercer mes de reapertura de las actividades y, en contraste con lo observado en julio, el riesgo de un rebrote de la pandemia es menor, lo que se traduce en mayor confianza en la operación de los diferentes sectores que componen la actividad económica.

Es importante notar que, a partir de la reapertura de las actividades y las menores restricciones de distanciamiento social y movilidad, se muestra una sustancial disminución mes a mes de las solicitudes de desempleo, consolidando una trayectoria decreciente en agosto. Para poner en contexto lo anterior, en mayo las solicitudes de desempleo acumularon 9.2 millones, lo que se compara positivamente con la disminución a 4 millones en agosto, es decir, una baja de 56.7%.

### Solicitudes de desempleo (millones)

| Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Total |
|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|-------|
| 0.9   | 1.1     | 10.7  | 23.3  | 9.2  | 6.7   | 6.0   | 4.0    | 61.7  |

Fuente: HR Ratings con información del departamento de trabajo de EUA.

El avance de las solicitudes en términos mensuales se puede observar en la tabla superior, acumulando un total de 61.7 millones durante el año y de 59.3 millones del 21 de marzo al 29 de agosto.

# Lo que pasó en la semana

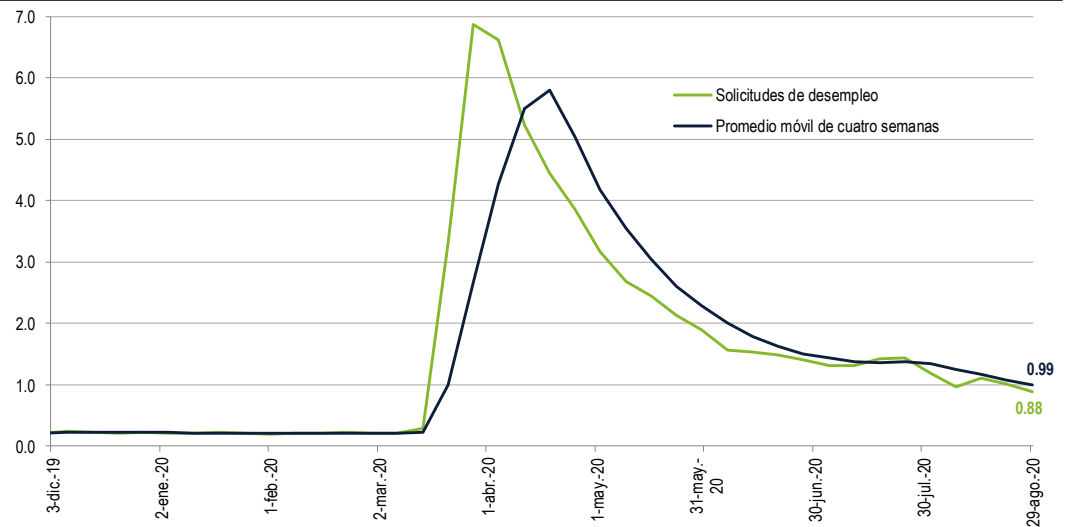
del 31 de agosto al 4 de septiembre

## México

7 de septiembre de 2020

La gráfica inferior muestra la evolución de las solicitudes de desempleo, marcando el pico durante la última semana de marzo para luego mostrar una tendencia decreciente. En términos del promedio móvil de cuatro semanas, las solicitudes muestran una notable mejora, al registrar 0.9 vs. 1.34 millones en julio.

Solicitudes de desempleo semanales en EUA en millones



Fuente: HR Ratings con base en información del departamento de trabajo en EUA

# Lo que pasó en la semana

del 31 de agosto al 4 de septiembre

**México**

7 de septiembre de 2020

## Movimientos en los Mercados

| Información relevante           | 28-Ago | 4-Sep | Cambio            | Finales de 2020* |
|---------------------------------|--------|-------|-------------------|------------------|
| Tipo de cambio                  | 21.76  | 21.55 | (-) 21 centavos   | 21.85            |
| Tasa de referencia de EUA       | 0.08%  | 0.08% | -                 | 0.08%            |
| Nota de Tesoro de EUA a 10 años | 0.72%  | 0.72% | -                 | 0.90%            |
| Tasa de referencia de México    | 4.50%  | 4.50% | -                 | 4.00%            |
| Bono M de 10 años               | 6.05%  | 5.99% | (-) 6 puntos base | 6.20%            |

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.

## Reportes en esta semana

### Calendario de la semana del 7 al 11 de septiembre de 2020

| Reporte económico                                    | Fecha de publicación       |
|--|----------------------------|
| Inversión fija bruta a junio                         | Lunes, 7 de septiembre     |
| Indicador mensual del consumo privado a junio        | Lunes, 7 de septiembre     |
| Inflación 2°qincena y mensual de agosto              | Miércoles, 9 de septiembre |
| Indicador mensual de la actividad industrial a julio | Viernes, 11 de septiembre  |
| Inflación de EUA a agosto                            | Viernes, 11 de septiembre  |
| Reporte de finanzas públicas de EUA a agosto         | Viernes, 11 de septiembre  |

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



## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano

+ 52 55 1500 0763  
jose Luis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@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) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1(212) 220 5735.

**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), 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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).