

Contactos

Paulina Villanueva

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

Edgar González

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

Ricardo Gallegos

Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

Felix Boni

Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

En las noticias internacionales, HR Ratings comenta sobre las ventas minoristas y la producción industrial de EUA al mes de octubre

Noticias Internacionales

Ventas minoristas de EUA en octubre

Con base en datos ajustados por estacionalidad, las ventas minoristas en Estados Unidos (EUA) en el mes de octubre tuvieron el mayor avance mensual de los últimos ocho meses, una señal de que los consumidores estadounidenses continúan gastando, a pesar de los esfuerzos de la Reserva Federal (Fed) por frenar la demanda, con subidas en la tasa de interés de referencia.

El avance mensual (m/m) registrado durante el mes de octubre estuvo impulsado por crecimientos generalizados en los subsectores que conforman las ventas minoristas, como se puede observar en el siguiente cuadro. Al interior de las ventas destaca el incremento de 4.10% de las ventas de las gasolineras, luego de tres meses de retrocesos. Este resultado estuvo en línea con el aumento de 3.91% que se observó durante el mismo mes en los precios del West Texas Intermediate (WTI). Excluyendo las ventas en las gasolineras, las ventas minoristas avanzaron 0.99% m/m desde el 0.40% previo.

Ventas al por menor de los Estados Unidos a octubre

Categoría de ventas	Monto en mm USD	Cambio mes previo		Cambio trimestral	
		sep.-22	oct.-22	Anual	Anterior
Alimentos y bebidas	81	0.72%	1.44%	7.2%	1.8%
Servicios de alimentos	90	0.88%	1.64%	13.1%	3.3%
Gasolineras	64	-3.72%	4.10%	21.5%	-6.6%
Vehículos y autopartes	129	-0.30%	1.33%	6.0%	1.9%
Otras Ventas	330	0.47%	0.58%	7.2%	1.8%
Ventas totales al por menor	695	0.02%	1.27%	8.85%	1.16%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del United States Census Bureau y FRED.

Los cambios trimestrales refieren al mismo periodo del año anterior y el trimestres inmediato anterior no anualizados.

*Recuperación respecto al trimestre finalizado en febrero 2020.

Las ventas de servicios alimenticios en bares y restaurantes crecieron en 1.64% m/m desde el 0.88% m/m previo. Asimismo, se observó un sólido avance en el consumo de alimentos y bebidas de 1.44% m/m, su mejor desempeño desde agosto 2021¹, luego de haber avanzado 0.72% el mes anterior. Destacamos que tanto las ventas de servicios como las de alimentos y bebidas acumulan tres meses en terreno positivo.

En términos trimestrales, las ventas se incrementaron 1.16% desde el 0.82% previo, lo que relacionamos con las menores presiones inflacionarias observadas en promedio durante los últimos tres meses en comparación con la inflación promedio de los tres meses previos. En el trimestre de agosto a octubre, la inflación general mensual promedió 0.73% vs. el 1.1% observado en el periodo de mayo a julio. Por lo anterior, consideramos que, de continuar las menores presiones en los precios, se podría esperar una trayectoria positiva

¹ En agosto del 2021, las ventas de alimentos y bebidas crecieron 1.61% m/m.

Lo que pasó en la semana

del 14 al 18 de noviembre

México

22 de noviembre de 2022

del gasto en los consumidores, lo que seguiría dando impulso a la actividad económica en EUA en los próximos meses.

Producción industrial de EUA en octubre

En octubre, con base en datos ajustados por estacionalidad, la producción industrial de Estados Unidos (EUA) registró una contracción de 0.1% mensual (m/m), opuesto al avance en un nivel similar en el mes inmediato anterior. Este retroceso fue consecuencia de la caída registrada en los subsectores de minería y en la demanda de gas y electricidad, que no logró ser mitigada por el crecimiento de las manufacturas. Añadiendo a las señales de debilidad, dentro del reporte se indica que se revisó a la baja el crecimiento en el mes de septiembre.

Es importante destacar que durante los últimos cuatro meses se ha observado una desaceleración en la inflación al productor, ubicándose en 8.0% anual en octubre desde el 8.4% previo. Lo anterior implicaría menores presiones en algunos insumos básicos para la industria, lo que podría estar favoreciendo la mayor capacidad de operación de sectores como el manufacturero.

En este sentido, el sector manufacturero creció en 0.15% m/m, acumulando cuatro meses de avances². No obstante, esto representó una desaceleración desde el crecimiento de 0.24% m/m en septiembre. El desempeño positivo fue resultado de la manufactura de bienes duraderos, con un crecimiento de 0.5% m/m vs. 0.3% m/m en el mes anterior. Esto posiblemente benefició los niveles de producción de la industria manufacturera mexicana durante octubre debido a la estrecha relación comercial con EUA.

Al interior de las manufacturas, la mayoría de los subsectores que lo conforman mostraron avances mensuales, entre los que destacan la manufactura de transporte, con un alza de 2.0% m/m, el mayor incremento desde julio (+3.8% m/m), la manufactura aeroespacial con un alza de 1.9% m/m, de equipo electrónicos y componentes con un aumento de 1.9% m/m y de maquinaria con un alza de 1.0% m/m. Del lado de la manufactura de bienes no duraderos, estos retrocedieron en 0.3% m/m, posterior de tres meses de avances.

Por su parte, el sector de la minería registró una contracción de 0.4% m/m. Esto fue consecuencia de la caída en la extracción de petróleo y gas respecto al avance en la perforación de pozos de petróleo, gas y la industria minera. Los servicios de gas y electricidad también reflejaron datos negativos en el mes, al mostrar una caída de 1.5% m/m, con lo que acumulan tres meses de contracciones. Al igual que en el mes anterior, la demanda de servicios de electricidad cayó en 2.4% y no alcanzó a ser mitigada por el avance en la distribución de gas (+3.0% m/m)³.

En su variación anual, la actividad industrial reflejó un avance de 3.3% desde el 5.0% en el mes anterior, aunque esta desaceleración anual es resultado del mayor dinamismo que mostró la actividad hacia el 4T21, por lo que el efecto base implicaría un menor crecimiento en términos anuales en los próximos meses. Finalmente, en términos de recuperación, la producción industrial se ubica 3.1% por encima de los niveles prepandemia. No obstante, el sector de la minería es el único que se ubica con una recuperación del 98.1%.

² Se revisaron al alza los crecimientos de este sector para los meses de julio, agosto y septiembre.

³ Al interior de los servicios, la demanda de electricidad representa el 84.3%, mientras que la distribución de gas alcanza el 15.7%.

Lo que pasó en la semana

del 14 al 18 de noviembre

México

22 de noviembre de 2022

Evolución de la actividad industrial de los Estados Unidos

Sector	Cambio anual oct. ¹		Cambio Periodo Anterior ²			Recuperación ³
	Mensual	Trimestral	Mensual		Trimestral	
			sep.-22	oct.-22		
Manufacturas	2.7%	3.4%	0.2%	0.2%	0.5%	103.9%
Duraderos	4.4%	4.9%	0.3%	0.5%	0.9%	105.9%
Transporte	10.7%	13.7%	0.4%	2.0%	1.8%	105.4%
No duraderos	0.9%	1.8%	0.1%	-0.3%	0.0%	101.9%
Minería	6.9%	9.0%	0.7%	-0.4%	1.7%	98.1%
Gas & Electricidad	2.5%	1.6%	-1.7%	-1.5%	-2.6%	102.4%
Actividad Industrial	3.3%	4.0%	0.1%	-0.1%	0.4%	103.1%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de la FRED.

1. Refiere al último mes y trimestre reportado vs. el mismo mes y trimestre del año anterior.

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

3. La recuperación refiere a la relación del último mes reportado vs. el promedio de la actividad mensual de enero y febrero de 2020.

Lo que pasó en la semana

del 14 al 18 de noviembre

México

22 de noviembre de 2022

Movimientos en los Mercados

Información relevante	11-nov	18-nov	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	19.54	19.49	(-) 4 centavos	20.31
Tasa de referencia de EUA	3.82%	3.82%	-	4.58%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	3.81%	3.83%	(+) 2 puntos base	5.38%
Tasa de referencia de México	10.00%	10.00%	-	10.75%
Bono M de 10 años	9.17%	9.22%	(+) 5 puntos base	11.18%

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 del 21 al 25 de noviembre

Reporte económico	Fecha de publicación
Ingreso de Empresas Comerciales al por menor de septiembre	Martes, 22 de noviembre
Minutas de la Reserva Federal (Fed)	Miércoles, 23 de noviembre
Inflación de la 1q de noviembre	Jueves, 24 de noviembre
Minutas de decisión de política monetaria del Banco de México	Jueves, 24 de noviembre
Indicador Global de la Actividad Económica al mes de septiembre	Viernes, 25 de noviembre
Producto Interno Bruto al 3T22	Viernes, 25 de noviembre
Balanza de pagos al 3T22	Viernes, 25 de noviembre

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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 Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 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

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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, 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).