

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

HR Ratings comenta sobre las ventas minoristas de bienes y servicios y la producción industrial de Estados Unidos al mes de abril

Noticias Internacionales

Ventas minoristas de bienes y servicios de EUA en abril

En abril, las ventas al por menor en Estados Unidos (EUA) avanzaron por cuarto mes consecutivo, aunque a un ritmo más moderado respecto a lo observado en los primeros meses del año. Las ventas al por menor son una parte importante del gasto de los consumidores y ofrecen señales sobre la fortaleza de la economía estadounidense, que con el dato al mes de abril, refleja una pérdida de impulso.

Ventas al por menor de los Estados Unidos

Categoría de ventas	Monto en mm USD	Cambio mes previo		Cambio trimestral		Nivel vs. Pre-Pandemia*
		mar.-22	abr.-22	Anual	Anterior	
Alimentos y bebidas	77	0.81%	-0.23%	7.7%	0.9%	118%
Servicios de alimentos	84	1.92%	2.00%	21.8%	6.1%	121%
Gasolineras	62	9.65%	-2.71%	37.4%	11.2%	142%
Vehículos y autopartes	132	-1.56%	2.17%	4.1%	5.0%	127%
Otras Ventas	323	1.13%	1.10%	7.9%	3.5%	130%
Ventas totales al por menor	678	1.41%	0.90%	10.85%	4.19%	128%

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

Los cambios trimestrales refieren al mismo período del año anterior y el trimestres inmediato anterior no actualizados.

*Recuperación respecto al trimestre finalizado en febrero 2020.

En su variación mensual (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas crecieron 0.9% m/m (vs. 1.41% m/m en marzo). Al interior, la mayoría de las principales categorías minoristas registraron ganancias. En términos nominales, las ventas de automóviles lideraron el crecimiento mensual registrando un avance de 2.17% m/m, revirtiendo la caída registrada el mes anterior -1.56% m/m. Los servicios de alimentos, relacionados con gastos en restaurantes, se expandieron 2.0% durante el mes. Las gasolineras disminuyeron sus ventas en 2.71% m/m, luego de haber tenido importantes avances en febrero (+6.32% m/m) y en marzo (+9.65% m/m), como consecuencia de los altos precios de la gasolina. Excluyendo las ventas de las estaciones de gasolina, los vehículos automotrices y los alimentos, las ventas minoristas registraron un avance de 1.1% m/m en las ventas totales.

Pese a que el gasto de los consumidores continúa a buen ritmo en la economía estadounidense, el panorama en el corto plazo resulta incierto. Hacia adelante, será importante considerar como influyen las presiones inflacionarias y el alza en las tasas de interés en el gasto de las familias.

Lo que pasó en la semana

del 16 al 20 de mayo

México

23 de mayo de 2022

Producción industrial de EUA en abril

En abril, la producción industrial en EUA continuó mostrando un desempeño positivo, registrando un incremento de 1.1% mensual (m/m) desde el 0.9% m/m en el mes inmediato anterior, acumulando cuatro alzas consecutivas. Es importante mencionar que este crecimiento se da a pesar de los retos en las cadenas de suministros por la escasez de algunos componentes y las afectaciones por el conflicto en Europa del Este, lo que provocó el incremento en el precio de *commodities* relacionados a la minería, sector energético y agricultura.

Como lo presentamos en la tabla inferior, cada uno de los sectores que conforman la producción industrial registró avances, siendo el más importante el observado en el sector manufacturero por su considerable participación¹. En este sentido, este sector registró un alza de 0.75% m/m vs. 0.84% m/m en marzo. Debido a la coyuntura actual, se ha observado una desaceleración en el dinamismo del sector manufacturero desde el dato de febrero cuando mostró un alza de 1.4% m/m.

Crecimientos mensuales en la producción industrial de los EUA								
	Cambio vs. mes inmediato anterior						Cambio anual*	Nivel vs. Pre-Pandemia**
	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22		
Manufacturas	0.62%	0.00%	-0.15%	1.37%	0.84%	0.75%	6.01%	105.1%
Duraderos	0.84%	-0.04%	0.16%	1.44%	0.92%	1.13%	7.99%	106.7%
Transporte	1.16%	-1.08%	0.45%	-3.94%	8.28%	3.92%	16.99%	102.0%
No duraderos	0.39%	0.05%	-0.49%	1.29%	0.75%	0.34%	3.90%	103.3%
Minería	0.08%	0.35%	0.52%	0.21%	1.89%	1.61%	8.60%	95.7%
Gas & Electricidad	2.84%	-2.55%	7.53%	-0.03%	-0.29%	2.43%	7.51%	109.7%
Total	0.74%	-0.29%	0.84%	1.00%	0.86%	1.08%	6.40%	104.3%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de la FRED.

*Crecimiento de septiembre vs. el mismo mes del año anterior.

** El nivel de recuperación de acuerdo con HR Ratings se calcula como el último dato disponible entre el promedio de enero y febrero de 2020.

Al interior, la manufactura de bienes duraderos creció 1.1% m/m, resultado, en buena parte, del desempeño positivo del subsector de transporte (+3.92% m/m) por segundo mes consecutivo. Del mismo modo, la manufactura de maquinaria presentó un repunte al crecer 0.8% m/m vs. -0.4% m/m en marzo, mientras que la manufactura de equipo aeroespacial mostró un incremento de 2.2% m/m.

Por su parte, el sector no duradero se desaceleró a 0.34% m/m desde el 0.75% m/m en el mes inmediato anterior, reflejo del débil desempeño en la mayor parte de los subsectores que lo conforman.

Del lado del sector de la minería, este continuó mostrando un importante avance, al crecer en 1.6% m/m, ligeramente por debajo del mes anterior (+1.9% m/m). Esto fue resultado del aumento en la capacidad de operación en 1.1% del sector. Es importante notar que este mejor desempeño se relaciona con una mejor dinámica en las actividades de perforación y extracción de petróleo. Las actividades de producción de gas y electricidad crecieron en 2.43% m/m, después de haber caído por dos meses consecutivos. El alza anterior se

¹ Al interior de la producción industrial, el sector manufacturero representa el 83.5%, mientras que la minería el 11.6% y los servicios el 5.0%.

Lo que pasó en la semana

del 16 al 20 de mayo

México

23 de mayo de 2022

relaciona con la mayor demanda de electricidad², al aumentar en 2.1% m/m vs. 1.3% m/m en marzo, mientras que el gas natural repuntó a 4.4% m/m desde la contracción de 9.0% m/m.

Como se puede observar en la tabla superior, la actividad industrial continúa mostrando un desempeño favorable, ubicándose 4.3% por encima del nivel prepandemia, beneficiado por el sector manufacturero, el cual se encuentra por encima en 5.1%. HR Ratings considera que las persistentes afectaciones en las cadenas de suministros, los problemas logísticos por el cierre de operaciones en el puerto de Shanghai y el incremento de precios en algunos insumos podría continuar desacelerando el dinamismo del sector manufacturero en el segundo trimestre del año.

² La producción de electricidad representa el 84.3% mientras que el gas natural el 15.7%.

Lo que pasó en la semana

del 16 al 20 de mayo

México

23 de mayo de 2022

Movimientos en los Mercados

Información relevante	13-May	20-May	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	20.14	19.87	(-) 28 centavos	21.35
Tasa de referencia de EUA	0.75%	0.80%	(+) 5 puntos base	2.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	2.93%	2.78%	(-) 15 puntos base	3.65%
Tasa de referencia de México	7.00%	7.00%	-	8.50%
Bono M de 10 años	8.79%	8.65%	(-) 14 puntos base	9.15%

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 23 al 27 de mayo de 2022

Reporte económico	Fecha de publicación
Inflación en la primera quincena de mayo	Martes, 24 de mayo
Indicador Global de la Actividad Económica a marzo	Miércoles, 25 de mayo
Producto Interno Bruto al 1T22	Miércoles, 25 de mayo
Balanza Comercial de Mercancías en abril	Miércoles, 25 de mayo
Balanza de Pagos al 1T22	Miércoles, 25 de mayo
Ingreso de empresas comerciales al por menor a marzo	Jueves, 26 de mayo
Minuta sobre la decisión de política monetaria del Banco de México	Jueves, 26 de mayo
Producto Interno Bruto de EUA al 1T22	Jueves, 26 de mayo
Ingreso y gasto personal de EUA en abril	Viernes, 27 de mayo

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

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).