

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 nacionales, HR Ratings comenta sobre el ingreso de las empresas comerciales al por menor en agosto. En las noticias internacionales, comentamos sobre la producción industrial en EUA al mes de septiembre

Noticias Nacionales

Ingreso de las empresas comerciales al por menor en agosto

Durante el mes de agosto, con base en datos ajustados por estacionalidad, los ingresos de las empresas comerciales al por menor registraron una caída de 0.4% mensual (m/m) desde el avance de 0.7% del mes inmediato anterior. Este desempeño mensual es el peor registrado desde julio del 2021, cuando las ventas minoristas disminuyeron 0.69% m/m. Al interior, es importante notar que prácticamente la mitad de los subsectores que conforman las ventas minoristas presentaron retrocesos mensuales.

Dentro de los subsectores con importantes contracciones sobresale la venta de vehículos y refacciones, con un retroceso de 1.3% m/m; los enseres domésticos, con una contracción de 4.3% m/m; así como la venta de artículos para la salud (-4.0% m/m) y las ventas por internet (-12.6% m/m). En contraste, la venta de abarrotes y alimentos creció 0.3% m/m, al igual que las ventas en tiendas departamentales (+0.2% m/m).

Lo anterior, a pesar de ser un dato positivo, no logró compensar la caída de los otros subsectores. Asimismo, durante agosto, se continuaron observando importantes presiones inflacionarias, lo que afecta en cierta medida la compra de los hogares.

Del lado del personal ocupado, este avanzó en 0.1% m/m, siendo su primer dato positivo en once meses, mientras que la remuneración media registró una contracción de 1.1% m/m vs. el avance de 1.2% m/m en el mes anterior.

Finalmente, es importante notar que las ventas de empresas comerciales al por menor se ubican 3.0% por encima del nivel prepandemia, lo que, hasta cierto punto, es un dato positivo para la demanda interna, a pesar de la coyuntura actual en torno al endurecimiento de la política monetaria y la persistente inflación. No obstante, consideramos que la demanda interna podría perder impulso hacia el cierre del año.

Evolución de las empresas comerciales al por menor en agosto

Concepto	Cambio anual julio ¹		Cambio Periodo Anterior ²				Cambio vs. pre-pandemia ³
	Mensual	Trim.	Mensual		Trimestral		
			jul.-22	ago.-22	may.-22	ago.-22	
Personal ocupado total	-0.85%	-1.03%	-0.13%	0.11%	-0.60%	-0.58%	94.4%
Remuneración media	4.11%	4.27%	1.17%	-1.12%	9.38%	1.94%	104.0%
Costo de ventas	4.76%	3.96%	0.30%	0.53%	11.79%	-1.07%	102.8%
Ingresos por suministros	4.60%	4.88%	0.72%	-0.39%	7.45%	1.84%	103.0%

Fuente: HR Ratings basado en información del INEGI. Cifras ajustadas por estacionalidad.

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

2. La 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 anualizado.

3. 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 17 al 21 de octubre

México

24 de octubre de 2022

Noticias Internacionales

Producción industrial de EUA al mes de septiembre

En septiembre, con datos ajustados por estacionalidad, la producción industrial de Estados Unidos (EUA) repuntó 0.38% mensual (m/m), desde la caída de 0.1% m/m reportada el mes anterior. Destacamos que el dato de agosto se revisó al alza desde el -0.16% m/m registrado originalmente, mientras que el avance de septiembre sorprendió debido a que se anticipaba un menor avance.

Del lado de las manufacturas, estas se incrementaron por tercera ocasión consecutiva en su variación mensual e incluso aceleraron su ritmo respecto al mes anterior (+0.43% vs. +0.38% previo) y se registraron avances tanto en la producción de bienes duraderos, así como en los no duraderos. Asimismo, vale la pena destacar que el índice de las manufacturas, el cual representa cerca de tres cuartas partes de la producción industrial total, se encuentra en su nivel más alto desde mayo del 2008, lo cual resulta sorprendente considerando las disrupciones en las cadenas de suministro que se han presentado desde el segundo semestre de 2021.

En el detalle, los bienes duraderos avanzaron 0.52% desde el 0.09% previo, impulsados en buena medida por la recuperación en el sector de transporte, que creció 1.0%, tras registrar una caída de 1.48% en el mes anterior. En el mismo sentido, hubo otras industrias que tuvieron crecimientos iguales o superiores al 1.0%, entre los que destacan: los equipos electrónicos y computadoras, que crecieron 1.1% en septiembre, igual que el mes anterior, y los productos metálicos, que avanzaron 1.2% desde el -0.6% previo. Asimismo, destacamos el positivo desempeño de los productos electrodomésticos, los cuales regresaron a terreno positivo (+0.9%) luego de la caída de 0.5% de agosto, y la producción de muebles y productos relacionados, la cual rebotó a 0.7% desde el -0.9% previo.

Por su parte, los bienes no duraderos crecieron 0.33% desde el 0.69% previo. Al interior, las caídas en las industrias del papel (-0.9% vs. +0.7% previo), de la impresión (-1.6% vs. +0.6% previo) y las industrias textiles (-0.4% vs. -1.4% previo), se vieron contrarrestadas por las ganancias en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco (+0.6% vs. -0.1% previo).

Del lado de la minería, que incluye la perforación de petróleo y gas, subió 0.6% mensual en septiembre, después de haberse mantenido sin variación en agosto. Finalmente, la demanda de gas y la electricidad disminuyó a un menor ritmo (-0.32%) respecto al mes anterior (-3.35%).

En su variación anual, la producción industrial creció 5.33% a/a respecto a septiembre 2021, superior al 3.91%, registrado durante agosto y se ubica 4.0% por encima de su nivel prepandemia. Por su parte, las manufacturas crecieron 4.84% respecto al año anterior y también se ubican 4.0% por encima de su nivel prepandemia, mientras que la minería es 11.1% superior a los niveles del año pasado, y finalmente la industria del gas y la energía se incrementó 0.49% respecto al año anterior, como podemos ver en la siguiente tabla.

Lo que pasó en la semana

del 17 al 21 de octubre

México

24 de octubre de 2022

Crecimiento mensual de la producción industrial en los EUA

	Cambio vs. mes inmediato anterior					Cambio anual*	Nivel vs. Pre-Pandemia**
	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22		
Manufacturas	-0.39%	-0.58%	0.60%	0.38%	0.43%	4.84%	104%
Duraderos	-0.86%	-0.65%	0.99%	0.09%	0.52%	5.98%	106%
Transporte	-1.44%	-1.84%	3.57%	-1.48%	1.00%	19.44%	103%
No duraderos	0.11%	-0.51%	0.19%	0.69%	0.33%	3.64%	103%
Minería	1.14%	1.65%	1.25%	0.00%	0.63%	11.14%	98%
Gas & Electricidad	0.30%	0.29%	0.40%	-3.35%	-0.32%	0.49%	103%
Total	-0.08%	-0.08%	0.72%	-0.07%	0.38%	5.33%	104%

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.

Lo que pasó en la semana

del 17 al 21 de octubre

México

24 de octubre de 2022

Movimientos en los Mercados

Información relevante	14-Oct	21-Oct	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	20.08	19.96	(-) 12 centavos	20.74
Tasa de referencia de EUA	3.13%	3.07%	(-) 5 puntos base	4.38%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.00%	4.22%	(+) 22 puntos base	5.39%
Tasa de referencia de México	9.25%	9.25%	-	10.50%
Bono M de 10 años	9.83%	9.90%	(+) 7 puntos base	11.19%

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 24 al 28 de octubre

Reporte económico	Fecha de publicación
Inflación de la primera quincena de octubre	Lunes, 24 de octubre
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) al mes de agosto	Martes, 25 de octubre
Balanza comercial de mercancías al mes de septiembre	Jueves, 27 de octubre
Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) en septiembre	Jueves, 27 de octubre
Estimación avanzada del PIB del 3T22 de EUA	Jueves, 27 de octubre
Ingreso y gasto personal en EUA al mes de septiembre	Viernes, 28 de octubre

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



Lo que pasó en la semana

del 17 al 21 de octubre

México

24 de octubre de 2022

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).