

## 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 la Balanza Comercial de mercancías, el financiamiento de la banca comercial y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo al mes de mayo. En las noticias internacionales, comentamos sobre el ingreso y el gasto personal de EUA al mes de mayo**

## Noticias Nacionales

### Balanza Comercial de mercancías en mayo

Con base en datos ajustados por estacionalidad, el comercio exterior registró un moderado avance en mayo, liderado por el mayor dinamismo de las exportaciones totales sobre las importaciones, lo que permitió que el déficit comercial pasara de US\$4.0 mil millones (mm) en abril a US\$3.8mm en mayo.

Asimismo, el balance productivo registró una mejora en su superávit para ubicarse en US\$8.5mm, por lo que la métrica de importaciones de bienes intermedios a exportaciones manufactureras reflejó una reducción para ubicarse en 85.9% vs. 87.9% en el mes inmediato anterior. Por lo anterior, el valor agregado nacional en el sector manufacturero mostró un mayor dinamismo en el mes, aunque aún se encuentra por debajo de lo observado antes del impacto de la pandemia.

| Evolución mensual del balance comercial en millones de USD |               |               |               |               |               |               |   |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
|  | dic.-21       | ene.-22       | feb.-22       | mar.-22       | abr.-22       | may.-22       | mayo vs.<br>abril Nivel PP <sup>1</sup> |
| <b>Balance total de mercancías</b>                         | <b>-1,511</b> | <b>-2,754</b> | <b>-184</b>   | <b>-1,999</b> | <b>-4,021</b> | <b>-3,804</b> | <b>-5.4%</b> n.a.                       |
| Balance petrolero (A-C)                                    | -2,289        | -2,108        | -1,638        | -2,031        | -2,640        | -3,357        | 27.2% 86.6%                             |
| Balance no petrolero (B-D)                                 | 778           | -646          | 1,453         | 32            | -1,381        | -447          | n.a. -112.9%                            |
| <i>Balance productivo* (B-d1)</i>                          | 8,577         | 7,230         | 9,681         | 8,630         | 7,573         | 8,571         | 13.2% -14.9%                            |
| <b>I. Exportaciones totales</b>                            | <b>44,361</b> | <b>41,862</b> | <b>48,574</b> | <b>47,446</b> | <b>47,837</b> | <b>48,274</b> | <b>0.9%</b> <b>25.8%</b>                |
| A. Exportaciones petroleras                                | 2,629         | 2,710         | 3,081         | 3,561         | 3,929         | 3,727         | -5.1% 86.9%                             |
| B. Exportaciones no petroleras                             | 41,732        | 39,151        | 45,493        | 43,885        | 43,908        | 44,547        | 1.5% 22.4%                              |
| Manufactureras   | 39,256        | 36,773        | 42,895        | 41,427        | 41,335        | 41,898        | 1.4% 22.3%                              |
| Automotrices   | 12,120        | 10,645        | 14,317        | 13,125        | 12,929        | 12,912        | -0.1% 5.2%                              |
| Otras  | 27,136        | 26,128        | 28,578        | 28,302        | 28,407        | 28,986        | 2.0% 31.9%                              |
| Agrícolas  | 1,694         | 1,664         | 1,686         | 1,677         | 1,816         | 1,810         | -0.3% 14.3%                             |
| Mineras  | 782           | 715           | 912           | 780           | 756           | 838           | 10.8% 53.3%                             |
| <b>II. Importaciones totales</b>                           | <b>45,872</b> | <b>44,616</b> | <b>48,758</b> | <b>49,445</b> | <b>51,858</b> | <b>52,078</b> | <b>0.4%</b> <b>41.9%</b>                |
| C. Importaciones petroleras                                | 4,918         | 4,819         | 4,719         | 5,592         | 6,569         | 7,085         | 7.8% 86.7%                              |
| Bienes de Consumo  | 1,612         | 1,638         | 1,570         | 2,000         | 2,077         | 1,985         | -4.4% 24.3%                             |
| Bienes intermedios   | 3,306         | 3,181         | 3,149         | 3,592         | 4,492         | 5,100         | 13.5% 132.1%                            |
| D. Importaciones no petroleras                             | 40,955        | 39,797        | 44,040        | 43,853        | 45,289        | 44,994        | -0.7% 36.7%                             |
| Bienes intermedios (d1)                                    | 33,155        | 31,922        | 35,812        | 35,254        | 36,335        | 35,976        | -1.0% 36.8%                             |
| Bienes de consumo  | 4,216         | 4,279         | 4,567         | 4,691         | 4,775         | 4,902         | 2.6% 40.6%                              |
| Bienes de capital  | 3,583         | 3,596         | 3,660         | 3,908         | 4,179         | 4,116         | -1.5% 31.9%                             |
| Intermedios a manufactureras**                             | 84.5%         | 86.8%         | 83.5%         | 85.1%         | 87.9%         | 85.9%         | n.a. n.a.                               |

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

\*El Balance productivo es la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios no petroleras.

\*\*Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras. Los cambios se presentan en puntos porcentuales.

<sup>1</sup> HR Ratings considera esta métrica como la división del último dato disponible entre el nivel prepandemia siendo el promedio de los meses de enero y febrero 2020.

# Lo que pasó en la semana

del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

En la tabla superior se puede notar que las exportaciones avanzaron en 0.9% mensual (m/m), lo que fue resultado, principalmente, del avance en las exportaciones no petroleras en 1.5% m/m para situarse en US\$41.9mm. Al interior de estas, las manufactureras crecieron en 1.4% m/m, aunque por subsectores, el automotriz cayó en 0.1% m/m, con lo que acumula tres meses de contracciones, por lo que es uno de los sectores más afectados durante el año. No obstante, las otras exportaciones manufactureras crecieron en 2.0% m/m, lo que permitió que el sector, en su conjunto, avanzara en el mes.

Del lado de las exportaciones agrícolas, estas cayeron en 0.3% m/m, mientras que las mineras mostraron un fuerte avance de 10.8% m/m posterior de dos meses de retrocesos. Por parte de las exportaciones petroleras, estas cayeron en 5.1% m/m, lo que fue consecuencia de la reducción en las exportaciones de petróleo crudo.

Por el lado de las importaciones totales, estas avanzaron en 0.4% m/m para situarse en US\$52.1mm. Al interior, sobresale que las importaciones no petroleras mostraron una contracción de 0.7% m/m desde el notable avance de 3.3% m/m en el mes anterior. Las importaciones de bienes intermedios mostraron una contracción de 1.0% m/m, siendo la principal causa de la contracción del sector debido a su importante participación. Las importaciones de consumo crecieron en 2.6% m/m, aunque esto podría estar afectado por las presiones inflacionarias en algunos productos, mientras que las importaciones de bienes de capital cayeron en 1.5% m/m, lo que afectaría la productividad en el largo plazo.

Finalmente, las importaciones petroleras crecieron en un importante 7.8% m/m, resultado del aumento en 15.5% m/m en las importaciones de bienes intermedios, mientras que las de bienes de consumo cayeron en 4.4% m/m.

## Financiamiento de la banca comercial en mayo

En mayo, el financiamiento otorgado por la banca comercial presentó un incremento nominal de P\$98.4 mil millones (mm), con lo que acumula tres meses de avances. Debido a lo anterior, el financiamiento total se ubica en P\$7,945mm, lo que en gran parte es debido al buen desempeño del financiamiento dirigido al sector privado.

Del lado del sector privado, este presentó un alza nominal de P\$70.7mm, sobresaliendo el incremento en el crédito orientado al sector empresarial que se incrementó en mayo en P\$37.0mm, lo que permitió que en términos reales se ubicara con un crecimiento del 2.0%, siendo su primer dato positivo desde el impacto de la pandemia, lo que deja entrever una mejora en las expectativas de la actividad económica a pesar de las fuertes presiones inflacionarias que se han observado en los últimos tres meses.

Por el lado del crédito al consumo, este aumentó en P\$17.1mm, para mostrar un crecimiento real anual de 3.4% desde el 2.4% observado en abril. Es importante considerar que al interior del crédito al consumo, las tarjetas de crédito, los créditos de nómina y personales mostraron un desempeño positivo durante el mes, aunque esto también podría ser reflejo de un efecto estacional por la festividad del día de las madres. Por parte del crédito a la vivienda, este presentó un alza de P\$11.1mm nominal, aunque en términos reales se ha mantenido en datos positivos desde el impacto de la pandemia, debido a que la mayor parte de estos créditos están dirigidos a personas que no fueron afectados en gran parte desde el inicio de la pandemia.

# Lo que pasó en la semana

del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

Del lado del crédito a los Estados y Municipios, fue el único sector que mostró un retroceso de P\$8.4mm nominal, por lo que en términos reales se ubica con una caída de 2.9% real anual, aunque esto también es resultado del incremento que se observó en el crédito en el mismo periodo de 2021.

Por su parte, el financiamiento dirigido al Sector Público Federal (SPF) mostró un alza de P\$22.8mm, especialmente por el incremento en el financiamiento en valores. No obstante, en términos reales anuales, aún se ubica con una caída de 15.3%.

Debido a lo anterior, el financiamiento total presentó un moderado avance en el mes de mayo, permitiendo que en términos reales anuales pasara de una contracción de 4.6% real anual a 3.4%, por lo que de seguir el avance observado en rubros como el sector privado, es posible que el financiamiento alcance un saldo positivo real anual hacia el cierre del año.

### Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial en mayo

|                                  | Pesos nominales (mmdp) |              |              |              | Variación en mmdp |                  | Cambio real anual en |               |
|----------------------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|----------------------|---------------|
|                                  | may.-20                | may.-21      | abr.-22      | may.-22      | may. 22 vs 21     | may. vs. abr. 22 | abr.-22              | may.-22       |
| <b>Financiamiento Total</b>      | <b>7,772</b>           | <b>7,643</b> | <b>7,847</b> | <b>7,945</b> | <b>302.0</b>      | <b>98.4</b>      | <b>-4.6%</b>         | <b>-3.4%</b>  |
| <b>Sector Privado</b>            | <b>5,232</b>           | <b>4,818</b> | <b>5,226</b> | <b>5,297</b> | <b>478.2</b>      | <b>70.7</b>      | <b>0.6%</b>          | <b>2.1%</b>   |
| Consumo                          | 1,063                  | 1,005        | 1,101        | 1,118        | 113.3             | 17.1             | 2.4%                 | 3.4%          |
| Vivienda                         | 961                    | 1,050        | 1,150        | 1,161        | 111.4             | 11.1             | 2.7%                 | 2.7%          |
| Empresarial                      | 3,044                  | 2,642        | 2,863        | 2,900        | 257.7             | 37.0             | -0.3%                | 2.0%          |
| Interm. financ. no-bancarios     | 121                    | 77           | 65           | 70           | -6.4              | 5.3              | -18.2%               | -14.9%        |
| Títulos reestructurados          | 43                     | 45           | 47           | 48           | 2.3               | 0.2              | -2.5%                | -2.3%         |
| <b>A Estados y Municipios</b>    | <b>313</b>             | <b>316</b>   | <b>338</b>   | <b>330</b>   | <b>14.4</b>       | <b>-8.4</b>      | <b>-0.7%</b>         | <b>-2.9%</b>  |
| <b>Al Sector Público Federal</b> | <b>1,791</b>           | <b>2,122</b> | <b>1,912</b> | <b>1,935</b> | <b>-186.8</b>     | <b>22.8</b>      | <b>-15.7%</b>        | <b>-15.3%</b> |
| Valores                          | 1,532                  | 1,844        | 1,622        | 1,644        | -199.5            | 22.2             | -17.3%               | -17.2%        |
| Créditos                         | 259                    | 278          | 290          | 291          | 12.7              | 0.6              | -5.2%                | -2.9%         |
| <b>Otros financiamiento*</b>     | <b>436</b>             | <b>388</b>   | <b>371</b>   | <b>384</b>   | <b>-3.9</b>       | <b>13.3</b>      | <b>-12.7%</b>        | <b>-8.0%</b>  |

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

\*Corresponde al IPAB y al FONADIN.

### Encuesta Nacional de Empleo al mes de mayo

En mayo, las cifras de empleo emitidas por el INEGI a través de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) señalan que se perdió la buena inercia de crecimiento en el mercado laboral, luego de haber mostrado un desempeño positivo por tres meses consecutivos.

Con datos no ajustados por estacionalidad, durante el mes un total de 57.1 millones de personas estuvieron empleadas, lo que representó una disminución de 518.1 mil empleos desde los 57.7 millones de ocupados en el mes anterior, el cual había sido un número histórico de personas ocupadas.

Por su parte, el número de desocupados aumentó a 1.9 millones (m) desde el 1.8m previo, lo que llevó a la tasa de desempleo a ubicarse en 3.27%, superior al 3.03% previo, como podemos ver en la siguiente tabla.

# Lo que pasó en la semana

del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

### Evolución mensual de la población económicamente activa y no activa

|                             | Datos mensuales en millones |         |         |         | Cambio anual vs. mismo mes en: |        | Acumulado en el año a* |         |
|-----------------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|--------------------------------|--------|------------------------|---------|
|                             | feb.-22                     | mar.-22 | abr.-22 | may.-22 | 2020                           | 2021   | may.-21                | may.-22 |
| Población de 15 años y más  | 99.2                        | 99.2    | 99.0    | 99.1    | 4.0%                           | 1.7%   | 47                     | -52     |
| Pob. Eco. Activa (PEA)      | 58.2                        | 58.4    | 59.5    | 59.1    | 30.6%                          | 3.3%   | 2,257                  | 61      |
| Ocupada                     | 56.1                        | 56.6    | 57.7    | 57.1    | 31.9%                          | 4.1%   | 2,062                  | 203     |
| Ocupados ausentes           | 1.0                         | 0.8     | 2.3     | 0.8     | -87.3%                         | -22.2% | -281                   | 9       |
| Ocupada trabajando          | 55.0                        | 55.9    | 55.3    | 56.3    | 52.4%                          | 4.6%   | 2,343                  | 194     |
| Asegurados en el IMSS**     | 20.9                        | 21.0    | 21.0    | 21.0    | 7.3%                           | 4.5%   | 336                    | 1,235   |
| Ocupados afuera del IMSS**  | 35.1                        | 35.6    | 36.7    | 36.1    | 52.2%                          | 3.9%   | 1,726                  | -1,032  |
| Desocupada                  | 2.2                         | 1.7     | 1.8     | 1.9     | 1.9%                           | -15.4% | 195                    | -142    |
| Pobl. no Eco. Activa (PNEA) | 41.0                        | 40.8    | 39.5    | 40.0    | -20.1%                         | -0.5%  | -2,210                 | -113    |
| Tasa de participación***    | 58.7%                       | 58.8%   | 60.1%   | 59.6%   | 25.6%                          | 1.6%   | n.a.                   | n.a.    |
| Tasa de desempleo***        | 3.74%                       | 2.97%   | 3.03%   | 3.27%   | -22.0%                         | -18.1% | n.a.                   | n.a.    |

Fuente: HR Ratings con información no ajustada por estacionalidad del INEGI basada en las ENOE, ETOE y ENOEN.

\*Datos en miles

\*\*Los datos provienen del IMSS. Las cifras afuera del IMSS son un remanente.

\*\*\*Cambios en puntos base.

Dentro de las características del empleo observamos que en mayo los trabajadores del sector informal fueron los más afectados, ya que durante el mes retrocedió en 515.2 mil el número de empleados (vs. la creación de 1.03 millones en abril), mientras que, del lado del empleo formal, en el IMSS se perdieron 2.9 mil puestos de trabajo (vs. la creación de 5.5 mil puestos en abril).

Al interior de la PEA ocupada por actividad económica, el sector terciario retrocedió en 221 mil puestos de trabajo vs. el mes anterior, mientras que el sector primario perdió 267 mil puestos vs. abril. Por el contrario, el sector secundario aumentó en 5 mil puestos respecto al mes previo.

Considerando los datos acumulados durante el año, el sector formal ha añadido 1.23 millones de trabajadores, mientras que el sector informal ha perdido 1.032 millones de puestos y en el total se han creado 203 mil puestos de trabajo. De estos 203 mil empleos, 194 mil se encuentran trabajando, mientras que la población ausente es de 9 mil.

Finalmente, nos gustaría destacar que, a pesar del modesto desempeño en términos mensuales, la PEA en mayo supera en 1.7 millones al promedio de enero y febrero del 2020, el cual consideramos como el periodo prepandemia, y se ubicó 1.9 millones por encima de la PEA de mayo de 2021 y 2.1 millones por arriba de la PEA registrada en mayo 2019, lo que sugiere que pese a existir una desaceleración en la creación de empleo, la fuerza laboral en México se sigue expandiendo, reflejando una mayor confianza en la dinámica de la actividad económica a pesar de la coyuntura actual.

## Noticias Internacionales

### Ingreso y gasto personal en EUA al mes de mayo

El reporte del mes de mayo del ingreso y gasto personal señala que los consumidores en Estados Unidos están moderando su gasto, y de continuar esta tendencia, la economía estadounidense podría contraerse por segundo trimestre consecutivo. Del lado de los

# Lo que pasó en la semana

del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

ingresos, estos aumentaron durante el mes pasado, sin embargo, la inflación sigue aumentando más rápido que los salarios, lo que lleva a la mayoría de los consumidores a gastar con mayor cautela, especialmente considerando las persistentes presiones inflacionarias y al alza en las tasas de interés.

Como se puede observar en la tabla inferior, en mayo el ingreso personal antes de impuestos y transferencias del sector público experimentó un aumento por segundo mes consecutivo del 0.08% en términos reales vs. abril, un dato relativamente positivo (en término anualizado es 0.9%). Sin embargo, una vez que se excluye el beneficio de las transferencias, la reducción en el ingreso por las aportaciones al sistema de seguro social y los impuestos, el ingreso personal disponible cayó ligeramente en 0.06% durante el mes, retrocediendo por tercera ocasión en los últimos cinco meses.

| Evolución del ingreso y gasto personal estadounidense en USD constantes a mayo |               |               |               |               |               |               |               | Cambio vs.*    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Datos mensuales  | feb.-20       | may.-21       | ene.-22       | feb.-22       | mar.-22       | abr.-22       | may.-22       | may.-21        | abr.-22       |
| Remuneración Laboral   | 12,379        | 12,500        | 12,886        | 12,942        | 12,911        | 12,951        | 12,942        | 3.53%          | -0.07%        |
| Ingresos por Actividad Empresarial   | 1,764         | 1,863         | 1,796         | 1,811         | 1,813         | 1,813         | 1,829         | -1.82%         | 0.89%         |
| Ingresos por Rentas  | 741           | 721           | 724           | 720           | 715           | 727           | 737           | 2.23%          | 1.32%         |
| Ingresos de Activos Financieros  | 3,096         | 2,951         | 2,907         | 2,895         | 2,877         | 2,881         | 2,879         | -2.45%         | -0.07%        |
| <b>Ingreso antes de transf. e imp.</b>   | <b>17,981</b> | <b>18,035</b> | <b>18,313</b> | <b>18,369</b> | <b>18,316</b> | <b>18,372</b> | <b>18,386</b> | <b>1.95%</b>   | <b>0.08%</b>  |
| Más Transfer. Personales   | 3,337         | 4,199         | 3,773         | 3,746         | 3,726         | 3,728         | 3,699         | -11.91%        | -0.76%        |
| Menos aportaciones al SS   | 1,548         | 1,583         | 1,631         | 1,638         | 1,633         | 1,637         | 1,635         | 3.32%          | -0.12%        |
| <b>Ingreso Personal</b>  | <b>19,769</b> | <b>20,651</b> | <b>20,454</b> | <b>20,477</b> | <b>20,409</b> | <b>20,462</b> | <b>20,450</b> | <b>-0.97%</b>  | <b>-0.06%</b> |
| Menos pagos por impuestos  | 2,363         | 2,551         | 2,938         | 2,950         | 2,944         | 2,957         | 2,956         | 15.89%         | -0.04%        |
| <b>Ingr. Personal Disponible (IPD)</b>   | <b>17,407</b> | <b>18,100</b> | <b>17,516</b> | <b>17,527</b> | <b>17,464</b> | <b>17,504</b> | <b>17,493</b> | <b>-3.35%</b>  | <b>-0.06%</b> |
| <b>Menos Ahorro Personal</b>   | <b>1,448</b>  | <b>1,885</b>  | <b>1,014</b>  | <b>1,021</b>  | <b>917</b>    | <b>903</b>    | <b>952</b>    | <b>-49.48%</b> | <b>5.52%</b>  |
| Menos pagos por intereses  | 359           | 269           | 266           | 268           | 269           | 274           | 277           | 3.07%          | 1.32%         |
| Menos pagos por transferencias   | 221           | 217           | 217           | 216           | 215           | 214           | 213           | -1.87%         | -0.54%        |
| Salidas Personales no-Gastos   | 580           | 487           | 484           | 485           | 484           | 488           | 491           | 0.86%          | 0.50%         |
| <b>Gasto Personal al Consumo</b>   | <b>15,379</b> | <b>15,728</b> | <b>16,018</b> | <b>16,021</b> | <b>16,063</b> | <b>16,114</b> | <b>16,050</b> | 2.05%          | -0.39%        |
| Tasa Personal de Ahorro**  | 8.32%         | 10.4%         | 5.79%         | 5.82%         | 5.25%         | 5.16%         | 5.44%         | (2.88)         | 0.29          |
| Transf. netos del Gobierno***  | -574          | 65            | -797          | -842          | -851          | -867          | -893          | 55.5%          | 2.93%         |
| Inflación PCE total anual  | 1.87%         | 3.97%         | 6.00%         | 6.27%         | 6.64%         | 6.29%         | 6.35%         | n.a            | 0.59%         |
| Inflación PCE subyacente anual   | 1.91%         | 3.46%         | 5.13%         | 5.31%         | 5.22%         | 4.92%         | 4.69%         | n.a            | 0.35%         |

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del US BEA (en mm de USD de 2021).

\*Estos cambios son con respecto al último mes reportado vs. el mes indicado. La inflación refiere al último mes reportado vs. el mes indicado.

\*\*\*Ingresos por transferencias netos de aportaciones al seguro social (SS) e impuestos sobre la renta.

En la siguiente grafica podemos observar cómo se abre una brecha cada vez mayor entre el ingreso personal antes de transferencias e impuestos y el ingreso personal disponible, y pareciera que se está regresando a la dinámica observada antes de la pandemia, cuando el gobierno de EUA decidió realizar transferencias a los hogares para ayudarlos a sobrellevar la crisis del COVID-19. No obstante, un continuo deterioro del ingreso personal disponible podría desincentivar el gasto de los hogares, poniendo un freno al principal motor de la economía estadounidense.

Adicionalmente, es importante notar que la tasa de ahorro personal se mantiene por debajo de los niveles históricos y en mayo alcanzó un nivel de 5.44%. Lo anterior es especialmente preocupante si consideramos que, a pesar de que la tasa de ahorro se mantiene en niveles bajos, esto no se está traduciendo en un mayor gasto.

Finalmente, la inflación medida con base del PCE (Personal Consumer Expenditures) avanzó en 0.59% m/m en mayo vs. abril. En su variación anual avanzó al ubicarse en 6.35% a/a en mayo vs. 6.29% a/a en abril. Por su parte, la inflación PCE subyacente avanzó 0.35%

# Lo que pasó en la semana

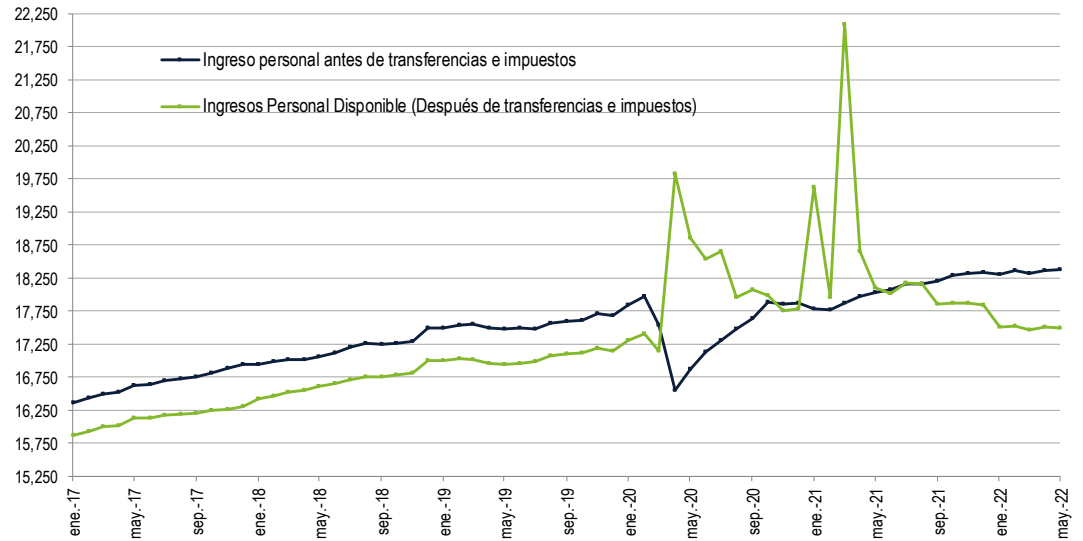
del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

m/m (vs. 0.33 m/m previo) y en su variación anual refleja menores presiones, ubicándose en 4.69% a/a vs. 4.92% a/a previo.

**Evolución mensual del ingreso personal real antes y después de transferencias e impuestos**



Fuente: HR Ratings con datos del US BEA. En miles de millones de USD de 2012.

# Lo que pasó en la semana

del 27 de junio al 1 de julio

## México

4 de julio de 2022

### Movimientos en los Mercados

| Información relevante           | 24-Jun | 1-Jul | Cambio             | Finales de 2022* |
|---------------------------------|--------|-------|--------------------|------------------|
| Tipo de cambio                  | 19.87  | 20.38 | (+) 51 centavos    | 20.47            |
| Tasa de referencia de EUA       | 1.56%  | 1.56% | -                  | 2.63%            |
| Nota de Tesoro de EUA a 10 años | 3.13%  | 2.98% | (-) 15 puntos base | 3.65%            |
| Tasa de referencia de México    | 7.75%  | 7.75% | -                  | 8.75%            |
| Bono M de 10 años               | 8.98%  | 8.90% | (-) 8 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 4 al 8 de julio de 2022

| Reporte económico  | Fecha de publicación  |
|--|-----------------------|
| Inversión Fija Bruta al mes de abril                             | Miércoles, 6 de julio |
| Indicador mensual del consumo privado al mes de abril            | Miércoles, 6 de julio |
| Inflación mensual del mes de junio                               | Jueves, 7 de julio    |
| Minutas de la decisión de política monetaria del Banco de México | Jueves, 7 de julio    |
| Comercio internacional de bienes y servicios de EUA a mayo       | Jueves, 7 de julio    |
| Reporte de empleo de EUA al mes de junio                         | Viernes, 8 de julio   |

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](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).