

### 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 Inversión Fija Bruta en enero, el empleo formal del IMSS, la inflación en el mes de marzo y las minutas de política monetaria de Banco de México. En las internacionales, comentamos sobre el comercio internacional de bienes y servicios de EUA en febrero**

### Noticias Nacionales

#### Inversión Fija Bruta en enero

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la Inversión Fija Bruta (IFB) acumuló su cuarto avance mensual (m/m) con un crecimiento de 2.2%, que es el mayor desde julio 2021. Lo anterior estuvo respaldado por el importante desempeño del sector de la construcción, que logró mitigar la caída observada en la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME), después de tres meses de avances.

Como se observa en la tabla inferior, el comportamiento de los principales sectores de la IFB fue heterogéneo. El sector de la construcción fue el eje de recuperación durante el mes<sup>1</sup>, con un crecimiento de 4.8% m/m, un resultado que constituye su mejor desempeño mensual desde octubre 2020 (+5.5% m/m). Destaca que la inversión no residencial registró un aumento de doble dígito alcanzando el 14.0% m/m, que es el mayor aumento mensual desde que se tiene registro, y que, a su vez, indica el dinamismo positivo de las obras de construcción de fábricas, carreteras y oficinas. En contraste, la inversión residencial, que es la realizada por el sector privado, mostró una contracción de 2.7% m/m, por lo que constituye un avance diferenciado desde el cuarto trimestre de 2021, aunque es importante notar que este subsector se encuentra por encima de su nivel prepandemia.

Del lado de la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME), esta cayó en 1.1% m/m, como consecuencia de la contracción observada en el subsector importado, de 7.1% m/m, después de cuatro meses de avances. Esto fue resultado, en gran medida, de la contracción en la IME importada de transporte, con un retroceso de 11.7% m/m. Lo anterior no alcanzó a ser mitigado por el alza de 8.0% m/m en la IME nacional, que acumuló dos meses de notables aumentos.

En términos de recuperación respecto al nivel prepandemia, se puede notar un avance de la IFB, del 95.3% en diciembre de 2021 a 97.4%, en enero. No obstante, entre sectores, la construcción continúa mostrando un rezago, especialmente en el subsector de la construcción residencial, con una recuperación del 88.4%. Del lado de la IME, esta alcanza una recuperación del 98.9%, aunque su componente nacional se encuentra en un nivel del 96.7%. Consideramos que la IFB podría alcanzar su nivel prepandemia hacia el cierre de 2022.

<sup>1</sup> Al interior de la IFB, el sector de la construcción mantiene una participación del 63.9% mientras que la IME representa el 36.1%.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

Evolución de la Inversión Fija Bruta									
	Evolución mensual				Cambio vs. mes previo <sup>1</sup>		Cambio anual <sup>2</sup>		% <sup>3</sup> de recuperación
	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	dic.-21	ene.-22	dic.-21	ene.-22	
<b>Inversión Fija Bruta Total</b>	<b>93.6</b>	<b>94.1</b>	<b>95.1</b>	<b>97.2</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.4%</b>	<b>97.4%</b>
<b>Construcción</b>	<b>84.9</b>	<b>84.9</b>	<b>84.5</b>	<b>88.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.4%</b>	<b>9.6%</b>	<b>95.6%</b>
Residencial	101.6	100.6	100.7	98.0	0.1%	-2.7%	-1.3%	-4.9%	88.4%
No-Residencial	72.5	73.4	72.2	82.3	-1.6%	14.0%	11.7%	23.9%	104.1%
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>108.8</b>	<b>109.3</b>	<b>111.8</b>	<b>110.5</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>13.0%</b>	<b>5.9%</b>	<b>98.9%</b>
Nacional	105.0	98.2	103.3	111.6	5.2%	8.0%	2.3%	7.7%	96.7%
Importado	111.3	114.1	118.8	110.4	4.1%	-7.1%	19.3%	5.3%	100.7%

Fuente: HR Ratings con información del INEGI, ajustada por estacionalidad. Base 2013.

<sup>1</sup>El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior.

<sup>2</sup>Es el cambio respecto al mismo mes del año anterior.

<sup>3</sup>Refiere al nivel de inversión de último mes con respecto al promedio de enero y febrero de 2020.

### Empleo formal del IMSS en marzo

En marzo se registraron cifras positivas para el empleo formal en México. El número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) aumentó en 64,566 puestos, equivalente a un crecimiento de 0.3% mensual respecto al mes inmediato anterior. Comparado con enero (+142,271) y febrero (+178,867) de este año, las cifras de marzo sugieren una desaceleración, sin embargo, los datos del primer trimestre del año en su conjunto indican una buena recuperación en el empleo formal, sumando 385,704 puestos, el mayor avance trimestral desde que se tiene registro.

De los 64,566 puestos que se crearon durante el mes, la mayor parte estuvo concentrada en la industria de las manufacturas, en donde se crearon 46,074 puestos, seguido de la creación de 19,037 puestos generados en sector de los servicios, 4,447 puestos en el comercio y 4,280 puestos en el transporte. En contraste, hubo una importante disminución de 11,802 plazas en el sector de la agricultura y una disminución de 3,395 puestos en la construcción.

En los últimos doce meses se observa una variación de 980,143 puestos, que es la segunda variación más alta en toda la historia del Instituto. Por otra parte, si se contempla la variación de marzo del 2022 vs. marzo del 2021, se crearon más de un millón de puestos permanentes, la cual es la creación máxima de puestos toda la historia del Instituto.

Como podemos observar en el siguiente cuadro, en su tasa anual la variación fue de 4.9%, impulsada por los aumentos de 5.69% en el comercio, 11.87% en la división de transportes y comunicaciones, 6.02% en las industrias manufactureras y 8.00% en la construcción. Al comparar los asegurados totales con el nivel prepandemia<sup>2</sup>, estos se ubican 2.2% por encima, dejando atrás los estragos causados por la pandemia.

Con esto, el total de asegurados asciende a 21.0 millones. Del total de trabajadores registrados en el IMSS, el 86.6% son permanentes y el 13.4% son eventuales y cabe destacar que la relación de puestos permanentes respecto del total es la más alta de los últimos 12 años para un mes de marzo.

<sup>2</sup> Consideramos aquí al nivel prepandemia como el promedio observado en el trimestre finalizado en febrero 2020.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

### Crecimiento anual en asegurados por sector de la actividad económica

Sector económico	Asegurados mar.-22	Cambio anual en el número de asegurados				
		mar.-18	mar.-19	mar.-20	mar.-21	mar.-22
Agropecuario	814	8.93%	2.62%	3.44%	-0.75%	1.55%
Industrias extractivas	132	5.25%	-1.30%	-2.39%	-2.95%	7.12%
Industrias de la transformación	5,896	4.46%	3.73%	-0.77%	1.29%	6.02%
Construcción	1,650	5.28%	-0.04%	-2.71%	-4.16%	8.00%
Ind. eléctrica y agua potable	149	1.49%	0.40%	0.30%	0.02%	2.17%
Comercio	4,264	3.32%	2.72%	2.31%	-1.86%	5.69%
Transportes y comunicaciones	1,366	7.76%	5.05%	5.16%	-0.45%	11.87%
Servicios diversos*	4,454	3.71%	3.12%	-0.36%	-7.81%	1.81%
Servicios sociales y comunales	2,280	1.94%	1.77%	2.82%	0.02%	2.02%
<b>Total</b>	<b>21,006</b>	<b>4.17%</b>	<b>2.84%</b>	<b>0.66%</b>	<b>-2.23%</b>	<b>4.89%</b>

Fuente: HR Ratings con información del IMSS. El número de asegurados se expresa en miles.

\*Servicios para empresas, personas y el hogar.

### Inflación en el mes de marzo

La inflación general de marzo alcanzó un nuevo máximo en más de veintiún años<sup>3</sup> y se ubicó en 7.45% anual (a/a) desde el 7.28% a/a previo. El dato sorprendió al alza tras ubicarse por encima de las expectativas del consenso de Bloomberg (+7.38%) y también por encima de nuestra expectativa de 7.40% a/a. Con el dato de marzo, la inflación general cumple un año fuera del rango objetivo del Banco de México de 3% (+/- 1%) y cinco meses por encima del 7.0% anual.

Por componentes, la inflación subyacente continúa con su tendencia al alza por décima sexta ocasión consecutiva, acelerando en esta ocasión de 6.59% a/a a 6.78% a/a, un nivel no visto desde abril del 2001<sup>4</sup>. Asimismo, la inflación no subyacente se incrementó de 9.34% a/a a 9.45% a/a, sumando presiones al índice general.

Como se puede observar en la tabla inferior, en su variación mensual la inflación general avanzó a un ritmo de 0.99% m/m desde el 0.83% registrado en febrero, impulsada principalmente por el lado no subyacente, el cual se incrementó 1.79% m/m, acelerando su paso desde la variación de 1.04% m/m registrada en febrero. Del lado de la inflación subyacente, esta aumentó 0.72% m/m, a un ritmo más moderado que en febrero (+0.76% m/m).

<sup>3</sup> La inflación general anual de enero del 2001 fue de 8.11% a/a.

<sup>4</sup> La inflación subyacente anual de abril del 2001 fue de 6.79% a/a.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

### Inflación mensual y anual de los principales componentes del INPC

Concepto	Variación mensual			Variación Anual		
	ene.-22	feb.-22	mar.-22	mar.-21	feb.-22	mar.-22
<b>INPC</b>	<b>0.59%</b>	<b>0.83%</b>	<b>0.99%</b>	<b>4.67%</b>	<b>7.28%</b>	<b>7.45%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.72%</b>	<b>4.12%</b>	<b>6.59%</b>	<b>6.78%</b>
<b>No subyacente</b>	<b>0.52%</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.79%</b>	<b>6.31%</b>	<b>9.34%</b>	<b>9.45%</b>
<b>Mercancías</b>	<b>0.99%</b>	<b>0.96%</b>	<b>0.93%</b>	<b>5.79%</b>	<b>8.34%</b>	<b>8.69%</b>
Alimentos y bebidas	1.29%	1.02%	1.20%	6.48%	9.40%	10.08%
Resto	0.65%	0.91%	0.62%	5.04%	7.18%	7.17%
<b>Servicios subyacentes</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.47%</b>	<b>2.30%</b>	<b>4.62%</b>	<b>4.62%</b>
Vivienda	0.27%	0.30%	0.23%	1.79%	2.72%	2.72%
Educación (colegiaturas)	0.52%	0.48%	0.00%	1.12%	3.19%	3.18%
Resto	0.05%	0.71%	0.77%	3.02%	6.62%	6.60%
<b>Agropecuarios</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.52%</b>	<b>1.23%</b>	<b>0.64%</b>	<b>16.17%</b>	<b>16.12%</b>
Frutas y Verduras	-2.25%	-1.18%	1.12%	-8.82%	19.60%	20.35%
Ganadería	2.19%	1.91%	1.32%	9.10%	13.57%	12.96%
<b>Energía &amp; Tarifas Autorizados</b>	<b>0.83%</b>	<b>1.45%</b>	<b>2.24%</b>	<b>10.73%</b>	<b>4.48%</b>	<b>4.73%</b>
Energía	0.75%	1.74%	3.01%	14.55%	4.97%	5.23%
Tarifas Autorizadas	1.02%	0.73%	0.32%	2.16%	3.27%	3.48%

Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

Dentro de los productos que tuvieron una mayor incidencia al alza en los precios destaca el gas doméstico LP (+7.48% m/m), la gasolina de bajo octanaje (+1.99% m/m), el transporte aéreo (+41.69% m/m), el huevo (+6.09% m/m) y la tortilla de maíz (2.03% m/m). Por el contrario, dentro de los productos con mayores precios a la baja se encuentran los paquete de telefonía en internet (-7.98% m/m), la papa y otros tubérculos (-7.41% m/m), el limón (-4.37% m/m) y el frijol (-1.88% m/m).

La inflación continúa acelerando en un entorno de marcada incertidumbre. En este contexto, el Banco de México está anticipando que durante este primer trimestre del año la inflación haya alcanzado su pico para comenzar a descender en los trimestres posteriores, sin embargo, el conflicto entre Rusia y Ucrania y las afectaciones que está provocando en los precios de algunas materias primas y en las cadenas de suministro globales podría retrasar la convergencia a la meta, pese a los esfuerzos del banco central por endurecer la política monetaria.

### Minutas de política monetaria del Banco de México

El Banco de México publicó las minutas de la reunión de política monetaria, anunciada el 24 de marzo, en la cual la Junta de Gobierno subió en 50 puntos base (pb) la tasa de interés de referencia, por tercera ocasión consecutiva. La decisión fue unánime y el movimiento llevó la tasa de política monetaria a un nivel de 6.50% desde el 6.00% previo.

En el documento se dejan ver las preocupaciones de la junta de gobierno en torno al conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual mencionan ha generado volatilidad, incertidumbre, así como un deterioro de las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial. Asimismo, la mayoría de los miembros señalaron que dicho conflicto se suma a las presiones inflacionarias derivadas de la pandemia, lo que ha afectado los precios de los energéticos, de los alimentos y ha creado mayores presiones sobre los cuellos de botella. Un miembro apuntó que lo anterior sugiere que la convergencia de la inflación hacia las metas de sus respectivos bancos centrales podría retrasarse más de lo previsto.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

Con relación al crecimiento económico de México, la mayoría comentó que los indicadores disponibles en los primeros meses del 2022 sugieren que la reactivación económica continuó, sobre todo empujada por el consumo, mientras que la inversión continúa mostrando atonía. En este sentido, esperan que las condiciones de holgura económica se mantengan este año, pero que vayan reduciéndose gradualmente. Algunos mencionaron que el balance de riesgos para el crecimiento permanece sesgado a la baja y uno sostuvo que este se ha deteriorado en el margen.

Respecto a la inflación en México, la mayoría coincide con que la inflación sigue siendo presionada principalmente por factores globales asociados a la pandemia y que ahora se suman las presiones asociadas al conflicto geopolítico en Europa del Este. Algunos expresaron preocupación por la duración que ha mantenido la marcada tendencia alcista en los precios y cómo esto ha afectado las expectativas de inflación en el corto y largo plazo. Finalmente, todos indicaron que los pronósticos de las inflaciones general y subyacente se revisaron al alza y la mayoría mencionó que la convergencia puntual hacia el objetivo se retrasó, ahora hasta el primer trimestre de 2024.

A pesar de que todos los miembros de la junta votaron por el incremento de 50 pb en la tasa de interés de referencia, se notan algunas diferencias en opiniones en cuanto al rumbo que debería tomar la política monetaria en las próximas decisiones.

Por un lado, en la participación más *dovish* de las minutas, un miembro mencionó la respuesta de política monetaria hacia delante debe ser moderada y gradual para evitar una tasa de interés demasiado restrictiva que afecte las perspectivas de crecimiento y añadió que no es conveniente sobrereactar frente a aumentos esperados en la tasa de interés de Estados Unidos.

En el otro extremo, en la participación más *hawkish* de las minutas, un miembro mencionó que, al menos en el corto plazo, se debe responder al ciclo de alzas de la Reserva Federal, con incrementos proporcionales para no relajar la postura monetaria relativa; lo anterior sugiere que, si la Fed realiza un alza de 50 pb en su siguiente reunión, es probable que Banco de México responda en la misma magnitud. Este mismo miembro señaló también que se debe continuar con el ritmo actual hasta salir de la postura monetaria neutral y alcanzar un postura consistente con la problemática actual.

Las otras tres participaciones estuvieron bastante en línea entre ellas, destacando la importancia de mantener las expectativas de inflación ancladas y el papel fundamental de la política monetaria para actuar de manera oportuna y con determinación frente a los retos que está enfrentando la inflación.

Entre la reunión del 10 de febrero y la del 24 de marzo, el panorama económico e inflacionario mundial se deterioró tras el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania y las preocupaciones en torno a este conflicto se vieron reflejadas en discusión de la última reunión de política monetaria. En esta decisión, resaltamos el cambio en los pronósticos de inflación, sobre todo para el corto plazo, y el retraso de la inflación hacia la meta que sugiere que los elevados niveles de inflación permanecerán por más tiempo.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

### Noticias Internacionales

#### Comercio internacional de bienes y servicios de EUA en febrero

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la balanza comercial de bienes y servicios de Estados Unidos (EUA) presentó una ligera disminución de 0.1% mensual (m/m) en febrero desde el mayor déficit registrado en enero, para ubicarse en US\$89.185 mil millones (mm) respecto a los US\$89.229mm observados el mes inmediato anterior. En el detalle se observa que, tan solo contemplando las mercancías, el déficit comercial asciende a US\$107.47 mm en febrero, mientras que los servicios alcanzaron a compensar una parte, registrando un superávit de 18.29mm.

Las importaciones de la balanza total aumentaron 1.3% m/m en febrero, hasta alcanzar un récord de US\$317.8mm, mientras que, del lado de las exportaciones, estas aumentaron 1.8% m/m, hasta US\$228.6 mm, lo que también es un récord.

La escalada de los precios en febrero pesó mucho en el informe. Si las cifras de las importaciones y las exportaciones se ajustaran por la inflación, ambas habrían disminuido ligeramente en febrero, lo que significa que las empresas están importando y exportando volúmenes ligeramente menores de mercancías, pero pagando un precio más alto por ellas.

En la tabla inferior se puede observar que al interior de las importaciones la demanda de bienes registró un aumento de 0.6% m/m, para ubicarse en US\$266.2mm vs. US\$264.6mm en enero. Entre las principales variaciones destacan las importaciones de petróleo, que subieron US\$1.9mm, pasando de US\$13.7mm a US\$15.6mm, mientras que las de otros productos químicos aumentaron US\$1.2mm, a US\$3.3mm desde US\$2.2mm. Por su parte, las importaciones de vehículos disminuyeron US\$3.2mm pasando de US\$32.5 a US\$29.3mm en medio de la escasez de oferta a causa de la falta de microchips.

Del lado de las exportaciones, las relacionadas con suministros industriales aumentaron US\$1.7mm en febrero y pasaron de US\$58.1mm a US\$59.9mm. El combustible y el carbón, los cuales están dentro de la composición de los suministros industriales, aumentaron US\$764 millones, lo que representó un incremento de US\$2.9mm a US\$3.7mm, en parte como consecuencia de la guerra rusa contra Ucrania y a la necesidad en Europa y en otros lugares de fuentes alternativas de combustibles fósiles. Las exportaciones farmacéuticas, dentro de las cuales se incluyen las vacunas COVID-19, aumentaron en US\$1.5mm, pasando de US\$6.5mm a US\$7.9mm. Los viajes de EUA, que se consideran una exportación de servicios, aumentaron en US\$1.2 mm, en la medida en que más viajeros internacionales volvieron a las ciudades y centros turísticos estadounidenses.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

### Evolución de las exportaciones e importaciones de los EUA

	Cifras en mil millones de dólares								Cambio m/m	feb.22 vs. nivel pp*
	feb.-20	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22		
<b>Exportaciones</b>	<b>205</b>	<b>214</b>	<b>208</b>	<b>225</b>	<b>225</b>	<b>228</b>	<b>224</b>	<b>229</b>	<b>1.8%</b>	<b>11.6%</b>
Bienes	136	150	143	159	156	158	156	159	1.8%	17.1%
Servicios	69	64	65	66	69	70	69	70	2.0%	0.8%
<b>Importaciones</b>	<b>246</b>	<b>287</b>	<b>289</b>	<b>292</b>	<b>305</b>	<b>310</b>	<b>314</b>	<b>318</b>	<b>1.3%</b>	<b>27.9%</b>
Bienes	199	239	240	242	255	260	265	266	0.6%	32.2%
Servicios	47	48	49	49	50	50	49	52	5.0%	9.5%
<b>Balance total</b>	<b>-42</b>	<b>-73</b>	<b>-81</b>	<b>-67</b>	<b>-80</b>	<b>-82</b>	<b>-89</b>	<b>-89</b>	<b>-0.1%</b>	<b>104.8%</b>
Bienes	-64	-89	-97	-83	-98	-102	-109	-107	-1.0%	63.4%
Servicios	22	16	16	16	18	20	19	18	-5.6%	-17.7%

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

\* HR Ratings considera el nivel prepandemia como el promedio de los meses de enero y febrero 2020.

En cuanto a las importaciones de EUA provenientes de sus principales socios comerciales, con cifras no ajustadas, China registró una participación del 18% en febrero, que se traduce en US\$42,260 millones, manteniendo su lugar como el principal vendedor de mercancías a la economía estadounidense. México por su parte ocupa el segundo lugar y durante febrero y registró una venta de US\$32,536 millones con una participación del 13.9%. Canadá mantiene la tercera posición en cuanto a ventas hacia EUA, con una participación de 13.2%, que se traduce en US\$30,924 millones, como podemos ver en el siguiente cuadro.

### Importaciones mensuales de bienes de los EUA por país exportador

	feb.-20	feb.-21	feb.-22	Cambio feb. 21 vs. 20	Participación			Cambio en pb.
	feb.-20	feb.-21	feb.-22		feb.-20	feb.-21	feb.-22	
México	29,058	27,428	32,536	18.6%	16.3%	14.2%	13.9%	-27
Canadá	24,347	25,216	30,924	22.6%	13.7%	13.0%	13.2%	18
China	22,813	34,027	42,260	24.2%	12.8%	17.6%	18.0%	47
Japón	10,659	9,263	11,282	21.8%	6.0%	4.8%	4.8%	3
Alemania	9,107	9,248	9,503	2.8%	5.1%	4.8%	4.1%	-72
Corea del Sur	5,603	6,205	8,359	34.7%	3.1%	3.2%	3.6%	36
Otros	76,698	82,426	99,566	20.8%	43.0%	42.5%	42.5%	-6
<b>Total EUA</b>	<b>178,285</b>	<b>193,813</b>	<b>234,430</b>	<b>20.96%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau. Datos no ajustados por estacionalidad, en millones de USD.

El déficit en EUA ha ido en aumento desde marzo del 2020, a medida que la economía estadounidense se recuperó de forma más rápida que el resto del mundo gracias a los estímulos fiscales extraordinarios. Desde entonces, se han establecido récords en el déficit comercial y esos mismos factores han contribuido a una importante inflación de los precios de las importaciones y de los precios al consumo en Estados Unidos. Más adelante, es posible que el déficit comercial comience a descender a niveles cercanos a los observados previos a la pandemia, a medida que el resto de las economías se recuperen, la propia economía de EUA crezca a un ritmo más moderado y que los problemas en las cadenas de suministro comiencen a desvanecerse.

# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril de 2022

### Movimientos en los Mercados

Información relevante	01-abr	08-abr	Cambio	Finales de 2022*
Tipo de cambio	19.84	20.12	(+) 28 centavos	21.35
Tasa de referencia de EUA	0.25%	0.25%	-	1.88%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	2.37%	2.70%	(+) 33 puntos base	2.90%
Tasa de referencia de México	6.50%	6.50%	-	7.50%
Bono M de 10 años	8.29%	8.68%	(+) 27 puntos base	8.40%

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 11 al 15 de abril de 2022

Reporte económico	Fecha de publicación
Actividad industrial de febrero	Lunes, 11 de abril
Inflación de EUA de marzo	Martes, 12 de abril
Reporte de finanzas públicas de EUA de marzo	Martes, 12 de abril
Ventas minoristas de bienes y servicios de EUA de marzo	Jueves, 14 de abril
Producción industrial de EUA de marzo	Viernes, 15 de abril

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



# Lo que pasó en la semana

del 4 al 8 de abril

## México

11 de abril 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](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).