



**Paulina Villanueva**

[paulina.villanueva@hrratings.com](mailto:paulina.villanueva@hrratings.com)

Asociada Sr. de Análisis Económico y  
Deuda Soberana



**Edgar González**

[edgar.gonzalez@hrratings.com](mailto:edgar.gonzalez@hrratings.com)

Asociado Sr. de Análisis Económico y  
Deuda Soberana



**Ricardo Gallegos**

[ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@hrratings.com)

Director General Adjunto de Análisis  
Económico



**Felix Boni**

[felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

Director General de Análisis

**Reportes semanales.** En la semana que terminó el 19 de abril, comentamos sobre los datos de las ventas minoristas de febrero, publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). El **reporte de ventas minoristas de febrero** mostró un repunte en el consumo de la mayor parte de los sectores que lo conforman, destacando las ventas de abarrotes y alimentos y de vehículos de transporte. No obstante, es importante considerar que durante los últimos meses se ha observado una importante desaceleración en el consumo respecto a los niveles observados en el primer semestre de 2023, lo que implicaría una trayectoria moderada en la demanda interna durante el año.

**Movimientos de los mercados.** El tipo de cambio del peso (MXN) finalizó la semana en P\$17.21/USD, lo que supuso una depreciación de 75 centavos respecto al cierre de la semana anterior, equivalente a 4.4%. La divisa mexicana se vio afectada por el sentimiento de aversión al riesgo que predominó en los mercados tras el ataque de Israel a Irán que sucedió el jueves por la noche. A esta aversión al riesgo se suma la fortaleza que presentó el dólar estadounidense tras los comentarios del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, que mencionó que las recientes lecturas de inflación de EUA no se estaban acercando a lo que la Fed quería ver antes de recortar las tasas. Los comentarios de Powell también provocaron que los rendimientos de los bonos del Tesoro subieran en la semana en 11 puntos base respecto al cierre de la semana anterior.

En línea con los comentarios del presidente de la Fed, la subgobernadora Irene Espinosa también comentó en una entrevista con *Bloomberg* esta semana que para México tampoco espera otro recorte en la tasa de interés de referencia pronto. El rendimiento de los bonos en México también subió en 10 puntos base al cierre de la semana, respecto a la semana previa. Finalmente, la tasa de interés de referencia en México se mantiene en 11.0%, mientras que la tasa de referencia de Estados Unidos se ubica en el rango de 5.25% a 5.50% (5.32% rango medio).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Movimientos de los mercados

Información relevante	12-abr	19-abr	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	16.46	17.21	(+) 75 centavos	17.80
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	4.63%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.50%	4.61%	(+) 11 puntos base	4.12%
Tasa de referencia de México	11.00%	11.00%	-	10.25%
Bono M de 10 años	9.76%	9.86%	(+) 10 puntos base	10.22%

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.

## Calendario semanal del 22 al 26 de abril

Reportes económicos en México	Fecha de publicación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de febrero	Lunes, 22 de abril
Inflación de la 1q de abril	Miércoles, 24 de abril
Balanza comercial de marzo	Viernes, 26 de abril
Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de marzo	Viernes, 26 de abril

Fuente: HR Ratings con base en el calendario de publicaciones del INEGI, Banco de México.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Ventas comerciales al por menor de febrero

Con base en datos ajustados por estacionalidad, las ventas de las empresas comerciales al por menor registraron un repunte, con un avance mensual de 0.4% después de tres meses de contracciones. Lo anterior es resultado del crecimiento en las ventas de la mayor parte de los sectores que lo conforman, entre los que destacan las ventas de tiendas de abarrotes y alimentos, con un avance de 1.6% m/m, así como vehículos y refacciones (+1.5% m/m), productos textiles (+0.6% m/m), entre otros. Del lado negativo, las ventas de tiendas departamentales retrocedieron 0.2% m/m. En este sentido, la ANTAD<sup>1</sup> reportó un aumento en ventas de 6.5% respecto al mismo periodo del año, lo que implicó su mejor desempeño desde junio 2023 (+9.3%).

Consideramos que el buen dinamismo de las ventas minoristas se encuentra, en parte, relacionado con el crecimiento de las transferencias realizadas por parte del gobierno, lo que ha estimulado un avance en el consumo. Asimismo, esto contribuye a que durante el mes de febrero se podría observar un desempeño positivo en el sector de servicios.

Por otro lado, el personal ocupado presentó un alza de 0.2% m/m, mientras que la remuneración media aumentó en 1.3% m/m, acumulando tres meses de avances. Finalmente, en términos trimestrales, las ventas minoristas registran una contracción de 1.1%, lo que implica un deterioro en la demanda interna y se encuentra en línea con la desaceleración observada en el sector en los últimos meses.

### Evolución de empresas comerciales al por menor

Concepto	Cambio anual febrero <sup>1</sup>		Cambio vs periodo anterior <sup>2</sup>			
			Mensual		Trimestral	
	Mensual	Trim.	ene.-24	feb.-24	nov.-23	feb.-24
Personal ocupado total	0.50%	0.40%	-0.08%	0.20%	-0.63%	-0.12%
Remuneración media	8.35%	8.40%	0.58%	1.31%	1.21%	2.62%
Costo de ventas	-0.61%	0.62%	-1.31%	0.00%	-0.96%	-1.19%
Ingresos por suministros	0.39%	0.02%	-0.55%	0.39%	-0.41%	-1.11%

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.

<sup>1</sup> Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.



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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

## Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

