



Paulina Villanueva

paulina.villanueva@hrratings.com

Asociada Sr. de Análisis Económico y
Deuda Soberana



Edgar González

edgar.gonzalez@hrratings.com

Asociado Sr. de Análisis Económico y
Deuda Soberana



Ricardo Gallegos

ricardo.gallegos@hrratings.com

Director General Adjunto de Análisis
Económico



Felix Boni

felix.boni@hrratings.com

Director General de Análisis

Reportes semanales. En la semana del 1 al 5 de julio, comentamos sobre los indicadores de Inversión Fija Bruta y el consumo privado al mes de abril.

La Inversión Fija Bruta de abril presentó un crecimiento por cuarto mes consecutivo, respaldado por la dinámica positiva del sector de la construcción, logrando mitigar el retroceso de la Inversión en Maquinaria y Equipo. No obstante, es posible que hacia el cierre del 2T24 se note una desaceleración en la IFB como consecuencia de los menores crecimientos de la inversión en construcción, especialmente la no residencial.

El consumo privado de abril retrocedió 0.9% en términos mensuales, borrando las ganancias del mes anterior (+0.9%). Esta es la primera caída mensual del consumo en lo que va del año, y estuvo principalmente arrastrada por la disminución de -2.0% en los bienes domésticos, los cuales han retrocedido en tres de las últimas cuatro lecturas. El consumo de bienes importados también disminuyó 0.7%, luego de tres meses de avances. Por su parte, el consumo de servicios domésticos avanzó 0.1%, recuperando parte del terreno perdido en el mes anterior (-0.2%).

Movimientos de los mercados. El tipo de cambio del peso (MXN) se apreció y finalizó la semana en P\$18.10/USD, ocho centavos por abajo del cierre de la semana anterior, beneficiado por pérdidas generalizadas del dólar americano. Respecto a los rendimientos de los instrumentos de 10 años, la nota del tesoro de Estados Unidos subió 1 punto base (pb) a 4.27% al cierre de la semana. A su vez, el bono M terminó la semana en 9.94%, también 1pb por arriba del cierre de la semana anterior.

Movimientos de los mercados

Información relevante	21-jun	28-jun	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	18.18	18.10	(-) 8 centavos	18.40
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	5.08%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.26%	4.27%	(+) 1 punto base	4.23%
Tasa de referencia de México	11.00%	11.00%	-	10.50%
Bono M de 10 años	9.93%	9.94%	(+) 1 punto base	10.13%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Calendario de la semana del 8 al 12 de julio

Reportes económicos en México	Fecha de publicación
Inflación mensual de junio	Martes, 9 de julio
Minutas de decisión de política monetaria de Banxico	Jueves, 11 de julio
Ventas minoristas de mayo	Viernes, 12 de julio

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Inversión Fija Bruta de abril

En abril, la Inversión Fija Bruta (IFB) registró un avance mensual (m/m) de 0.9%, acumulando cuatro meses consecutivos de crecimientos. No obstante, es importante observar que el crecimiento en los últimos dos meses ha sido respaldado por la dinámica positiva de la construcción, lo que ha mitigado la caída dentro de la Inversión en Maquinaria y Equipo (IME).

Como se puede observar en la tabla inferior, la inversión en construcción registró un crecimiento de 1.6% m/m, siendo su mejor desempeño desde octubre 2023 (+3.8% m/m). Al interior, el mayor avance se dio en el rubro de construcción no residencial, con un alza de 1.8% m/m. Lo anterior se encuentra relacionado con el crecimiento observado dentro de la inversión fija presupuestaria, que en términos anuales aumentó en 44.0% anual. En este sentido, la inversión en las principales obras públicas del Gobierno continuó al inicio del segundo trimestre del año. Sin embargo, consideramos que hacia la segunda mitad del año se podría observar una importante desaceleración, lo cual podría tener implicaciones dentro de las estimaciones de crecimiento. Por su parte, la inversión en construcción residencial creció en 1.4% m/m, lo que indica que la inversión privada mostró fortaleza durante marzo y abril.

Del lado de la IME, esta presentó una contracción de 0.8% m/m, luego de tres meses de avances. Al interior es importante notar que la caída fue liderada por el sector de la IME nacional, la cual retrocedió 3.0% m/m, arrastrada por el rubro de transporte (-5.5% m/m), mientras que los otros bienes también mostraron caídas (-1.0% m/m). La IME importada retrocedió 0.1% m/m, posterior de tres meses de crecimiento como consecuencia de la caída en los otros bienes (-1.9% m/m), que logró mitigar el avance del rubro de transporte (+7.7% m/m).

Hacia el cierre del 2T24, la IFB posiblemente registre una desaceleración en línea con las expectativas de la desaceleración del sector de la construcción y por afectaciones dentro del sector manufacturero debido a la reducción de la demanda externa de bienes de los principales socios comerciales de México.

Evolución de la Inversión Fija Bruta

	Evolución mensual				Cambio vs. mes previo ¹		Cambio anual ²	
	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	mar.-24	abr.-24	mar.-24	abr.-24
Inversión Fija Bruta Total	114.2	115.0	116.0	117.1	0.9%	0.9%	10.9%	10.5%
Construcción	113.5	112.1	113.6	115.4	1.3%	1.6%	12.9%	13.5%
Residencial	89.4	85.3	86.3	87.4	1.2%	1.4%	-0.4%	6.7%
No-Residencial	139.9	141.5	144.4	147.1	2.0%	1.8%	25.7%	18.7%
Maquinaria y Equipo	114.6	117.8	118.3	117.3	0.4%	-0.8%	9.3%	5.3%
Nacional	107.6	110.1	111.2	107.9	1.0%	-3.0%	8.3%	1.2%
Importado	119.2	123.9	124.0	123.9	0.1%	-0.1%	10.7%	6.9%

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

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior.

²Es el cambio respecto al mismo mes del año anterior.



Consumo privado de abril

El consumo privado muestra señales de desaceleración en abril, luego de tres meses de crecimiento sostenido. En términos mensuales y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado retrocedió 0.9%, borrando el avance de 0.9% del mes anterior. Entre los principales componentes se observa una debilidad generalizada, con caídas en dos de los tres componentes y un avance modesto en los servicios, como puede verse en la siguiente tabla.

Índice de consumo privado al mes de abril

	Evolución mensual				Cambio mensual ¹		Cambio anual ²	
	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	mar.-24	abr.-24	mar.-24	abr.-24
Consumo Privado	111.5	112.0	113.0	112.0	0.9%	-0.9%	5.9%	3.4%
Bienes y Servicios Domésticos	105.0	105.2	105.8	104.8	0.5%	-1.0%	2.9%	-0.1%
Bienes Domésticos	103.4	103.0	104.6	102.6	1.6%	-2.0%	3.1%	-1.6%
Servicios Domésticos	106.9	107.7	107.5	107.5	-0.2%	0.1%	2.4%	2.0%
Bienes Importados	169.1	171.4	173.5	172.3	1.2%	-0.7%	25.5%	20.0%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior; ²Es el cambio respecto al mismo mes del año anterior.

En el detalle, los bienes domésticos tuvieron una caída de 2.0% mensual, y destaca que este es su tercer retroceso de los últimos cuatro meses, lo cual confirma que el cambio en las tendencias de los consumidores, que ahora se han inclinado hacia el gasto en servicios y en bienes importados, lo que ha afectado a las ventas de bienes nacionales. Por su parte, los bienes importados retrocedieron 0.7% luego de haber mostrado sólidos avances en los meses anteriores, entre enero y marzo el crecimiento promedio de estos productos ha sido de 4.5% mensual. Finalmente, los servicios crecieron 0.1% mensual, borrando parte de la contracción del mes pasado de -0.2%. Pese a la caída en el mes de abril, el componente de los servicios ha avanzado en tres de los últimos cuatro meses y ha sido uno de los principales motores de la actividad económica en el 2024.

En términos anuales y con cifras desestacionalizadas, el consumo creció 3.4% en abril (vs. +5.9% en marzo). Al interior, los bienes importados tuvieron un avance de 20% y con este resultado acumulan dieciséis meses consecutivos reportando incrementos anuales de doble dígito. Por su parte, los servicios crecieron 2.0% frente al 2.4% de marzo y al 2.7% de febrero, con lo que se observa una tendencia a la baja que podría acentuarse en los próximos meses a medida que la actividad económica vaya enfriándose. Finalmente, los bienes domésticos cayeron 1.6% frente al avance de 3.0% que tuvieron el mes pasado.



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, 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

