



**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 del 22 al 26 de julio, comentamos sobre el indicador de la actividad económica (IGAE) y el ingreso de las ventas minoristas de mayo, la balanza comercial de junio y la inflación de la primera quincena de julio.

**El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** de mayo registró un avance mensual (m/m) de 0.75%, que es el mejor desempeño mensual en el año, mitigando así la caída registrada en el mes inmediato anterior (-0.66% m/m). Es importante notar que todos los sectores que conforman la actividad económica mostraron avances, siendo los más importantes por su peso relativo los observados dentro del sector industrial (+0.7% m/m) y el sector de servicios (+0.8% m/m).

**El ingreso de las empresas comerciales al por menor** se estancó en mayo, luego del importante avance observado en abril. En términos mensuales, el crecimiento fue de 0.07% (vs. +0.51% reportado el mes anterior). En el detalle, cinco de los nueve subcomponentes presentaron avances. En términos trimestrales, con los datos observados en abril y mayo, es posible que los ingresos de las ventas al por menor del segundo trimestre sean superiores a las registradas en el primer trimestre.

**El comercio exterior en México durante junio** mostró un comportamiento diferenciado, con una importante contracción en las exportaciones, especialmente de productos petroleros, mientras que las importaciones de bienes intermedios y de capital crecieron, lo que resultó en un crecimiento del déficit mensual a niveles no observados desde febrero 2023.

**La inflación de la 1Q de julio** sorprendió al alza, con un avance anual de 5.6% frente al 5.4% estimado por el consenso de analistas y el incremento de 5.2% en la quincena previa. Al interior, las presiones vinieron principalmente del componente no subyacente, el cual avanzó a 10.6% en la 1q de julio desde el 8.6% de la 2q de junio. Por su parte, la inflación subyacente continuó con su gradual desaceleración y se ubicó en 4.0% desde el 4.1% previo.

**Movimientos de los mercados.** El tipo de cambio del peso (MXN) registró una depreciación y finalizó la semana en P\$18.43/USD, cuarenta y cuatro centavos por encima del cierre de la semana anterior, como consecuencia del mayor avance en la actividad económica en Estados Unidos en el 2T24 respecto a lo observado en México, lo que implica una mayor cautela de la Reserva Federal (Fed). Respecto a los rendimientos de los instrumentos de 10 años, la nota del tesoro de Estados Unidos cayó 2 puntos base (pb), a 4.20% al cierre de la semana. A su vez, el bono M terminó la semana en 9.93%, 2pb por debajo del cierre de la semana anterior.



## Movimientos de los mercados

Información relevante	19-Jul	26-Jul	Cambio	Finales de 2024*
Tipo de cambio	18.00	18.45	(+) 45 centavos	18.40
Tasa de referencia de EUA	5.32%	5.32%	-	5.13%
Nota de Tesoro de EUA a 10 años	4.22%	4.20%	(-) 2 punto base	4.28%
Tasa de referencia de México	11.00%	11.00%	-	10.50%
Bono M de 10 años	9.95%	9.93%	(-) 2 puntos base	10.18%

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 de la semana del 29 de julio al 2 de agosto

<u>Reportes económicos en México</u>	<u>Fecha de publicación</u>
Estimación oportuna del PIB (2T24)	Martes, 30 de julio
Reporte de Finanzas Públicas al 2T24	Miércoles, 31 de julio
Financiamiento de la Banca Comercial a junio	Miércoles, 31 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

## Indicador Global de la Actividad Económica en mayo

Con base en datos ajustados por estacionalidad, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un avance mensual (m/m) de 0.75%, que es el mejor desempeño mensual en el año y el cual mitiga la caída registrada en el mes inmediato anterior (-0.66% m/m). Es importante notar que todos los sectores que conforman la actividad económica mostraron avances; los más importantes por su peso relativo<sup>1</sup> son los observados dentro del sector industrial (+0.7% m/m) y el sector de servicios (+0.8% m/m). No obstante, es importante notar que la tendencia de la actividad económica muestra una desaceleración al crecer en 1.6% respecto al crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, consideramos que el crecimiento durante el 2024 podría revisarse por debajo de lo estimado por el consenso del mercado.

### Evolución de los principales sectores de la actividad económica en mayo

Sector	Índice may.-24	Cambio mensual		Cambios trimestrales**		
		Mes anterior	Año anterior	vs. feb.-24	Año Anterior	Hace dos años
<b>Primario</b>	<b>102.8</b>	<b>0.4%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Industrial</b>	<b>103.9</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.0%</b>
Manufactura	104.7	0.0%	-1.8%	-0.2%	-0.9%	0.3%
Construcción	112.9	2.5%	9.4%	2.7%	10.8%	9.7%
Minería	100.5	2.0%	-2.5%	-1.4%	-3.9%	-0.3%
Electricidad, agua y gas	75.2	3.5%	4.8%	1.3%	2.9%	1.6%
<b>Servicios</b>	<b>105.3</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.9%</b>
Comercio al por mayor	109.7	1.8%	3.2%	0.1%	3.8%	3.0%
Comercio al por menor	112.1	2.1%	2.7%	0.7%	2.2%	3.7%
Transporte y almacenamiento*	115.3	0.6%	5.4%	1.8%	4.5%	4.1%
Financiero y Seguros*	111.3	0.6%	1.0%	1.0%	1.4%	5.4%
Profesionales y corporativos	124.6	1.8%	8.7%	3.2%	8.4%	6.1%
Educación, salud y asist. social	102.6	0.9%	2.1%	0.3%	2.2%	2.0%
Culturales y recreativos	91.7	-4.9%	-29.1%	-2.7%	-13.7%	1.1%
Alojamiento*	95.5	-0.9%	-2.9%	-2.3%	-1.3%	-0.1%
Gubernamentales*	98.5	-2.9%	1.4%	1.4%	2.8%	1.3%
<b>IGAE</b>	<b>104.8</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.4%</b>

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

\*Para los servicios, el transporte incluye correos, almacenamiento e información en medios masivos y los servicios financieros incluyen los seguros inmobiliarios y de alquiler. Los servicios de alojamiento temporal incluyen la preparación de alimentos y bebidas. Los gubernamentales incluyen organizaciones internacionales.

\*\*Los cambios vs. el trimestre anterior y hace dos años son anualizados.

Como se puede observar en la tabla superior, el desempeño positivo del sector industrial estuvo respaldado por la dinámica de la construcción, subsector que registró un crecimiento de 2.5% m/m, el mayor avance desde octubre 2023 (+4.3% m/m). Adicionalmente, resulta relevante destacar que la construcción ha registrado importantes avances en los últimos tres meses, lo que relacionamos particularmente con el crecimiento de las obras de edificación como mencionamos en el comentario de la

<sup>1</sup> El sector industrial representa el 33.8% del total de la actividad económica, mientras que el sector terciario el 62.7% y el primario el 3.5% restante.



actividad industrial en mayo<sup>2</sup>. Durante este mes, las obras de edificación que mantienen un importante nivel de inversión privada lograron mitigar la contracción observada en las obras de ingeniería civil que se relacionan con la inversión pública.

Por su parte, el subsector manufacturero registró un estancamiento durante el mes de mayo, lo cual fue consecuencia de la contracción de una importante parte de los subcomponentes que lo conforman, entre los que destacan la fabricación de equipo de comunicación, electrónicos, maquinaria y equipo, entre otros, lo cual no pudo ser mitigado por el crecimiento de la fabricación de aparatos electrónicos y equipo de transporte.

Del lado del sector terciario, este registró un crecimiento de 0.76% m/m tras registrar dos meses de contracciones. Al interior, la mayor parte de los subcomponentes que lo conforman mostraron avances, sobresaliendo el comercio al por mayor (+1.8% m/m) y al por menor (+2.1% m/m), servicios financieros (+0.6% m/m), entre otros, lo cual logró compensar las caídas observadas en los servicios de alojamiento (-0.9% m/m), que acumulan tres meses de contracciones, así como la caída en los servicios de esparcimiento (-4.9% m/m), gubernamentales (-2.9% m/m), etc.

Por parte del sector primario, a pesar de ser el sector con una menor contribución dentro de la actividad económica, los menores niveles de producción explican los problemas observados dentro de la inflación no subyacente, específicamente dentro de las frutas y verduras, las cuales han experimentado altas presiones inflacionarias en los meses.

### Ingreso de las empresas comerciales al por menor en mayo

En mayo, los ingresos de las ventas minoristas se estancaron durante mayo. En términos mensuales el crecimiento fue de 0.07% (vs. +0.51% reportado el mes anterior). En el detalle, cinco de los nueve subcomponentes presentaron avances, entre los que destacan los crecimientos en las ventas por internet (+3.5% m/m), seguidas por tiendas de ropa y calzado (+2.9% m/m) y enseres domésticos (+2.6% m/m), entre otros. Sin embargo, estos avances fueron contrarrestados por la fuerte caída de 5.2% que se registró en los supermercados, en las ferreterías (-3.6%), en los automóviles y otros vehículos de motor (-1.6% m/m) y en menor medida en los artículos para el cuidado de la salud (-0.14%).

En el trimestre que abarcó de marzo a mayo se registró un avance de 0.43% frente al trimestre inmediato anterior que abarcó el periodo de diciembre a febrero, el cual presentó una caída de 1.22% t/t. En términos trimestrales este fue el primer avance de los últimos siete meses y estuvo principalmente impulsado por el importante crecimiento de las ventas mensuales durante abril. Con los datos observado de abril y mayo, es posible que los ingresos de las ventas al por menor del segundo trimestre sean superiores a las registradas en el primer trimestre. De esta manera, observamos que el consumo de los hogares sigue apoyando al crecimiento de este sector.

<sup>2</sup> Para ver el comentario referente a la producción industrial de mayo visitar el siguiente enlace:  
[https://www.hrratings.com/pdf/Perspectiva\\_semanal\\_del\\_8\\_al\\_12\\_de\\_julio.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/Perspectiva_semanal_del_8_al_12_de_julio.pdf)



## Evolución de las ventas comerciales al por menor por ramo

Sector	Cambio respecto al periodo anterior <sup>1</sup>					
	Mensual		Trimestral		Anual <sup>2</sup>	
	abr.-24	may.-24	feb.-24	may.-24	Mensual	Trim.
<b>Ingresos por suministros</b>	<b>0.51%</b>	<b>0.07%</b>	<b>-1.22%</b>	<b>0.43%</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.60%</b>
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	4.06%	-5.15%	-11.70%	20.31%	0.12%	5.33%
Autoservicio y departamentales	0.73%	0.53%	-9.30%	1.16%	0.26%	0.37%
Productos textiles, accesorios de vestir	-0.15%	2.87%	-8.89%	4.42%	-2.19%	-5.42%
Artículos para el cuidado de la salud	-0.87%	-0.14%	3.06%	-8.48%	-4.32%	-2.39%
Artículos para el esparcimiento y de papalería	0.92%	2.11%	-3.32%	-23.47%	-7.06%	-8.50%
Enseres domésticos	6.07%	2.57%	6.43%	-7.61%	5.46%	3.93%
Artículos de ferretería	0.66%	-3.62%	-4.00%	5.75%	-5.34%	-1.74%
Vehículos de motor, refacciones y gasolina	1.02%	-1.59%	1.62%	3.22%	2.52%	2.05%
Ventas por internet, televisión y catálogos	6.65%	3.45%	26.32%	15.39%	52.56%	10.44%

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

1. 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.

2. Se refiere al último mes y trimestre reportado vs. el mismo mes y trimestre del año anterior.

Finalmente, el crecimiento anual respecto al mismo mes del año anterior fue de 0.7%, superior al 0.5% registrado el mes anterior, pero este avance se encuentra muy por debajo de los avances que observamos hace un año. En los primeros cinco meses del 2023, el crecimiento anual promedio fue de 4.7%, mientras que el crecimiento anual promedio de este año ha sido de apenas 0.24%. Consideramos que la moderación en los ingresos percibidos por medio de las ventas minoristas de este año se encuentra relacionada con el cambio de tendencia que ha tenido el consumo, favoreciendo los servicios sobre los bienes.

## Balanza comercial en junio

Durante el mes de junio se observó un comportamiento diferenciado en el comercio exterior, destacando la importante caída registrada dentro de las exportaciones totales de 3.4% mensual (m/m), siendo la mayor para un mes desde febrero 2023 (-7.7% m/m). En contraste, el nivel de importaciones avanzó en 1.9% m/m, aunque este dato positivo se da posterior a tres meses de contracciones, por lo que no logra mitigar el impacto negativo observado durante el 2T24. En este sentido, el balance total de mercancías para el mes de junio mostró un déficit de US\$1.9 mil millones (mm), en contraste con el superávit observado en el mes inmediato anterior de US\$753 millones.

Como se puede observar en la tabla inferior, las exportaciones totales se ubicaron en US\$49.9mm vs. US\$51.6mm en mayo. Al interior, las exportaciones no petroleras cayeron en 1.6% m/m, consecuencia del sector manufacturero con una contracción de 2.0% m/m. Este sector ha mostrado un comportamiento heterogéneo durante 2024, lo que en parte ha sido relacionado a una menor demanda proveniente de los principales socios comerciales del país, específicamente dentro de la manufactura automotriz, subsector que mostró una caída de 1.0% m/m durante junio. En el mismo sentido, este comportamiento se ha visto reflejado en los menores niveles de producción dentro de la actividad manufacturera mexicana, la cual atraviesa una etapa de desaceleración como se puede observar en el comentario del IGAE. Del lado de las exportaciones agrícolas, estas acumulan cuatro meses de descensos, en línea con la escasez de ciertos productos que presionan los niveles de inflación de este subcomponente.



Por parte de las exportaciones petroleras, éstas también mostraron una contracción de doble dígito en junio de 32.0%. Este refleja que los niveles de exportación de petróleo crudo cayeron significativamente respecto a lo observado en el mes anterior, dado que el precio internacional del petróleo crudo se ubicó en 73.5 dólares por barril (dpb), ligeramente por debajo de lo registrado en mayo (74dpb).

### **Evolución mensual del balance comercial en millones de USD**

	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Cambio m/m
<b>Balance total de mercancías</b>	<b>-350</b>	<b>-1,734</b>	<b>-1,293</b>	<b>-2,219</b>	<b>753</b>	<b>-1,944</b>	n.a.
Balance petrolero (A-C)	-549	-668	-1,431	-944	2	-897	n.a.
Balance no petrolero (B-D)	199	-1,066	138	-1,275	751	-1,047	n.a.
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	11,929	10,849	12,159	10,978	12,686	10,861	-14.4%
<b>I. Exportaciones totales</b>	<b>48,796</b>	<b>50,668</b>	<b>50,677</b>	<b>49,460</b>	<b>51,644</b>	<b>49,900</b>	<b>-3.4%</b>
A. Exportaciones petroleras	2,866	2,859	2,151	2,134	3,037	2,069	-31.9%
B. Exportaciones no petroleras	45,930	47,809	48,525	47,326	48,608	47,831	-1.6%
Manufactureras	43,205	45,036	45,910	44,544	45,822	44,900	-2.0%
Automotrices	15,136	16,201	15,901	15,952	16,206	16,049	-1.0%
Otras	28,069	28,835	30,008	28,592	29,615	28,851	-2.6%
Agrícolas	1,868	2,027	1,937	1,930	1,908	1,898	-0.5%
Mineras	858	746	679	852	878	1,033	17.7%
<b>II. Importaciones totales</b>	<b>49,146</b>	<b>52,402</b>	<b>51,970</b>	<b>51,679</b>	<b>50,891</b>	<b>51,844</b>	<b>1.9%</b>
C. Importaciones petroleras	3,415	3,528	3,583	3,078	3,034	2,965	-2.3%
Bienes de Consumo	725	938	1,082	852	819	685	-16.4%
Bienes intermedios	2,690	2,590	2,501	2,226	2,215	2,280	2.9%
D. Importaciones no petroleras	45,731	48,874	48,387	48,601	47,857	48,878	2.1%
Bienes intermedios (d1)	34,001	36,959	36,367	36,348	35,921	36,970	2.9%
Bienes de consumo	6,631	6,749	6,795	6,991	6,756	6,694	-0.9%
Bienes de capital	5,099	5,166	5,225	5,263	5,179	5,214	0.7%
<b>Intermedios a manufact.**</b>	<b>78.7%</b>	<b>82.1%</b>	<b>79.2%</b>	<b>81.6%</b>	<b>78.4%</b>	<b>82.3%</b>	<b>5.0%</b>

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.

Por su parte, las importaciones totales pasaron de US\$50.9mm en mayo a US\$51.8mm en junio. Esto fue resultado del crecimiento de las importaciones no petroleras de 2.1% m/m, ubicándose en US\$48.9mm. Es importante notar que este crecimiento fue respaldado por un crecimiento en las importaciones de bienes intermedios de 2.9% m/m, lo cual refleja mayores niveles de fabricación de ciertos productos, pero por el otro refleja una caída en el balance productivo de los productos manufactureros. En el mismo sentido, las importaciones de bienes de capital aumentaron en 0.7% m/m, una moderada recuperación respecto al mes inmediato anterior. Destaca que este subsector refleja una tendencia ascendente desde 2022, por lo que a pesar de los datos positivos podría estar agotándose. Finalmente, las importaciones petroleras cayeron en 2.3% m/m, lo que posiblemente refleja el crecimiento en los niveles de refinación de petrolíferos dentro del sistema nacional de refinación.



En términos del promedio móvil de tres meses (PM3M), se puede notar que las exportaciones totales reflejan una desaceleración al crecer en 2.3% trimestral anualizado (t/t) vs. 2.9% t/t en el 1T24. En el mismo sentido, las importaciones muestran una evidente desaceleración al crecer en 2.4% t/t vs. el crecimiento de doble dígito en el trimestre inmediato anterior, lo que evidencia la desaceleración en torno a ciertos sectores de la actividad económica, especialmente los relacionados con el sector productivo (manufacturero).

Con base en lo anterior, el nivel de comercio exterior enfrenta ciertos problemas en torno a una menor demanda proveniente de exterior por parte de sus principales socios comerciales, sumado a una moderada desaceleración en los niveles de importación de bienes de capital y principalmente una caída en las importaciones de bienes de consumo, consecuencia de la desaceleración en la demanda interna y, por ende, en el consumo de los hogares, lo cual consideramos se continuará observando en 2024.

## Inflación de la 1q de julio

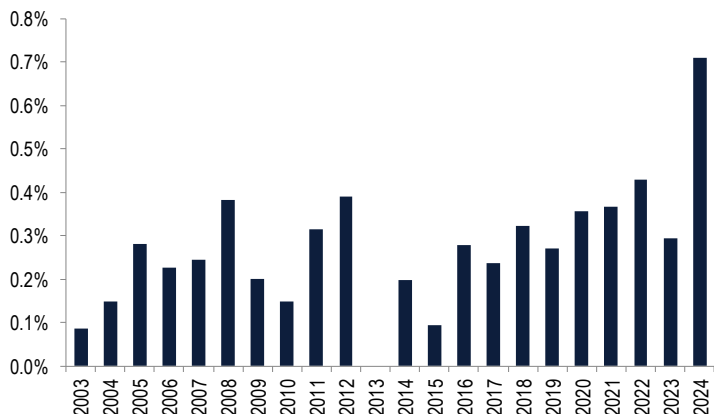
La inflación de la primera quincena de julio sorprendió al alza tras avanzar 5.61% en su variación anual y 0.71% en su variación quincenal. El dato se ubicó por arriba del 5.35% anual y el 0.47% quincenal que anticipó el consenso de la encuesta Citibanamex para esta quincena, y también destacamos que el aumento quincenal fue el más alto para una primera quincena de julio desde que se tiene registros, como puede verse en la primera gráfica inferior izquierda. La inflación anual, que avanzó por tercera ocasión consecutiva, también alcanzó su mayor registro de los últimos catorce meses. De esta manera, la inflación anual la 1q de julio se ubicó por arriba del nivel observado hace un año, cuando la inflación se encontraba en 4.79%, revirtiendo parte del avance desinflacionario del último año.

Por componentes, la inflación subyacente continuó desacelerando de manera muy gradual. En la 1q de julio, la variación anual de la inflación subyacente fue de 4.02% (vs. 4.08% en la 2q de junio). Destacamos que este es su nivel más bajo desde la 2q de febrero de 2021, cuando el indicador se ubicó en 3.89%. En la variación quincenal, la inflación subyacente avanzó 0.18%, en línea con su promedio histórico de los últimos 15 años. En el detalle, las mercancías se mantuvieron sin cambios, ubicándose por debajo del promedio histórico de 0.12% para esa misma quincena, mientras que los servicios crecieron 0.37% q/q, muy por arriba de su promedio histórico de 0.21% q/q, y como puede observarse en la tercer gráfica, este aumento fue el más alto para una misma quincena desde que se tiene registro.

Del lado de la inflación no subyacente, la variación anual registró un crecimiento de 10.64% desde el 8.61% de la quincena previa. Al interior, los precios de las frutas y verduras siguen liderando las presiones, con un avance anual de 25.69%. Sin embargo, los precios de la energía también se aceleraron por quinta ocasión consecutiva y pasaron a 9.16% anual desde el 7.12% previo, aunque gran parte de estos incrementos son resultado de efectos calendario. En la variación quincenal, el aumento de la inflación no subyacente fue de 2.32%, lo que resultó muy por arriba de su promedio histórico de -0.09% para esa misma quincena. Asimismo, este avance fue el más acentuado para una misma quincena desde que se tiene registro, como puede observarse en la cuarta gráfica que ponemos a continuación. Entre los productos que más incidieron al alza en esta quincena destacó el jitomate (+28% q/q), el gas doméstico LP (+4.7% q/q), la cebolla (+16.7%), el huevo (+3.6%), y el aguacate (+10% q/q), entre otros.

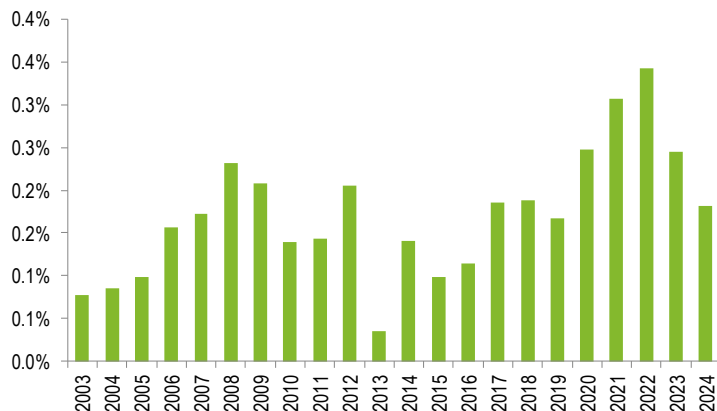


### Inflación general, variación % quincenal de la 1q de julio



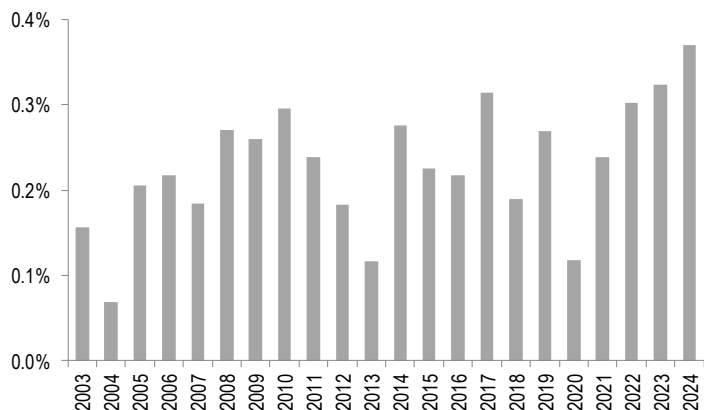
Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

### Inflación subyacente, variación % quincenal de la 1q de julio



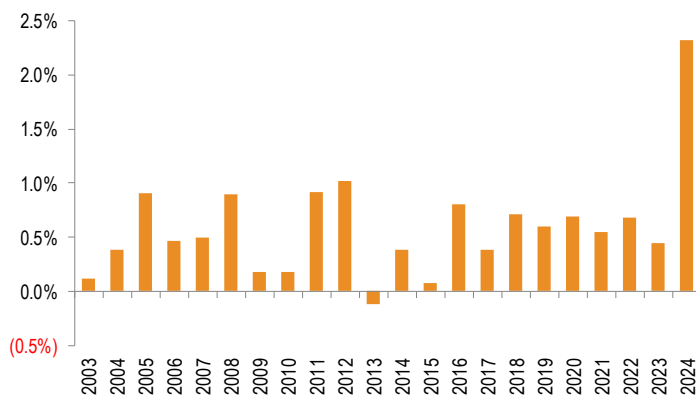
Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

### Inflación de servicios, variación % quincenal de la 1q de julio



Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

### Inflación no subyacente, variación % quincenal de la 1q de julio



Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

En nuestra perspectiva, a pesar de que la mayor parte de las presiones provinieron del subcomponente no subyacente, la parte de los servicios al interior de la inflación subyacente —la cual podría ser más susceptible a los movimientos en la tasa de interés de referencia— aún no muestra señales de desaceleración, y en la 1q de julio se mantuvo por arriba del umbral de 5.0% que ha mantenido en los últimos dos años. Es por ello que, a pesar de que el consenso de la encuesta Citibanamex anticipa un recorte en la próxima decisión de política monetaria del 8 de agosto, nuestra visión es que la pausa en el ciclo de relajación monetaria se extenderá hasta septiembre. En contraste, en Estados Unidos se está observando un descenso en los niveles de inflación, por lo que esto podría contribuir a recortes de la tasa de interés, lo cual ampliaría el diferencial entre ambas naciones.





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

Concepto	Variación quincenal*			Variación Anual		
	1Q jun 2024	2Q jun 2024	1Q jul 2024	1Q jun 2024	2Q jun 2024	1Q jul 2024
<b>INPC</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.71%</b>	<b>4.78%</b>	<b>5.17%</b>	<b>5.61%</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.18%</b>	<b>4.17%</b>	<b>4.08%</b>	<b>4.02%</b>
Mercancías	0.19%	0.11%	0.02%	3.33%	3.24%	3.08%
Alimentos y bebidas	0.10%	0.09%	0.09%	4.28%	4.15%	4.03%
Resto	0.31%	0.13%	<b>-0.06%</b>	2.18%	2.14%	1.94%
Servicios	0.14%	0.15%	0.37%	5.19%	5.12%	5.17%
Vivienda	0.19%	0.16%	0.21%	3.86%	3.88%	3.96%
Educación (colegiaturas)	0.00%	0.02%	0.04%	6.36%	6.34%	6.30%
Resto	0.13%	0.16%	0.57%	6.05%	5.88%	5.92%
<b>No subyacente</b>	<b>0.34%</b>	<b>1.79%</b>	<b>2.32%</b>	<b>6.73%</b>	<b>8.61%</b>	<b>10.64%</b>
Agropecuarios	<b>0.56%</b>	<b>2.98%</b>	<b>3.49%</b>	<b>8.99%</b>	<b>11.73%</b>	<b>14.33%</b>
Frutas y Verduras	1.33%	6.05%	6.15%	17.28%	22.13%	25.69%
Ganadería	<b>-0.12%</b>	0.22%	0.95%	2.46%	3.32%	4.82%
Energía & Tarifas Autorizados	<b>0.13%</b>	<b>0.69%</b>	<b>1.21%</b>	<b>4.74%</b>	<b>5.83%</b>	<b>7.30%</b>
Energía	0.07%	0.98%	1.59%	5.52%	7.12%	9.16%
Tarifas Autorizadas	0.26%	0.07%	0.40%	3.07%	3.11%	3.38%

Fuente: HR Ratings con datos del INEGI.

\*Variación quincenal vs. quincena inmediata anterior



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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)

