

México

**Fitch ratifica calificación soberana en 'BBB-', con perspectiva estable**

La agencia calificadora tomó su decisión considerando tres elementos: un marco macroeconómico prudente, cuentas externas robustas y estables y una relación deuda a producto interno bruto proyectada debajo de los países con calificación 'BBB'

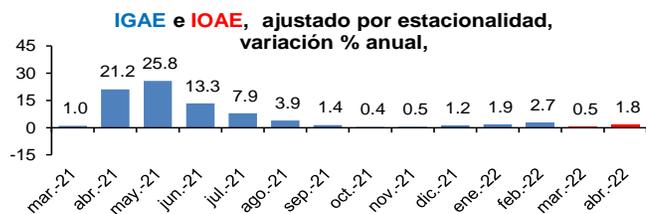
Fitch considera que la situación de las finanzas públicas en México es mejor que la de países con la misma calificación crediticia, gracias en parte a los pocos estímulos otorgados por el gobierno durante la pandemia y enfatiza que la actual administración tiene el compromiso de mantener estable la relación deuda a PIB. Fitch estima que el déficit público (gobierno federal más seguridad social) ascenderá en este año a 3.3% del PIB y en 2023 a 3.0%.

En nuestra opinión, la perspectiva estable presupone que la actual calificación podría mantenerse por un lapso relativamente largo, tal vez de 12 a 18 meses.

La calificación no bajará, pues todo apunta a que los números en finanzas públicas seguirán siendo favorables, al menos en el corto plazo, pese a los subsidios a la gasolina (compensados en buena medida por los ingresos petroleros), a la ayuda otorgada a Pemex y al esfuerzo fiscal que conlleva el nuevo Pacto Contra la Inflación y la Carestía, pero tampoco aumentará, pues está limitada por una débil gobernanza, crecimiento económico mediocre en el largo plazo, falta de estímulo para la inversión y pasivos contingentes de Pemex.

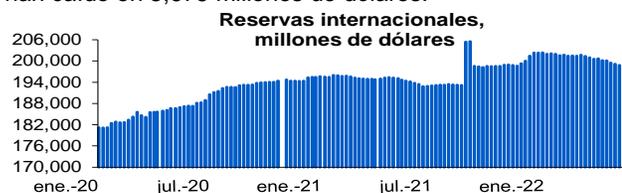
**La economía gana un poco más de fuerza**

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 0.5 por ciento en marzo y 1.8 por ciento en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. La estimación previa para marzo era 0.4 por ciento. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



**Reservas internacionales debajo de los 200 mil mdd**

Al 13 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 198,724 millones de dólares, 74 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va de 2022 las reservas han caído en 3,675 millones de dólares.



Estados Unidos

**La producción industrial continúa al alza**

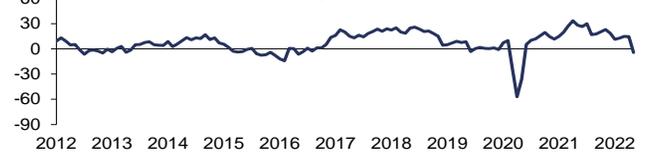
La actividad industrial creció 1.1 por ciento en abril, el cuarto incremento al hilo, y a un ritmo sólido. Sus tres componentes aumentaron: manufacturas 0.8 por ciento, minería 1.6 por ciento y generación de electricidad (*utilities*) 2.4 por ciento. En su variación anual subió 6.4 por ciento.



**El sector manufacturero se debilita**

En mayo, el sector manufacturero registró una baja, según dos índices regionales, Nueva York y Filadelfia.

Indice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia

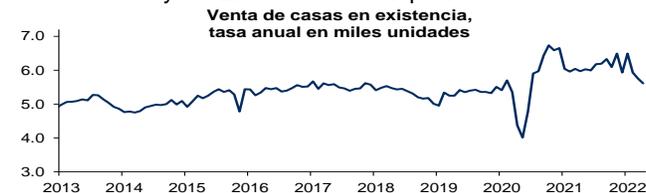


**Debilidad en el sector construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.724 millones de unidades en abril, 0.2 por ciento menos que en marzo, pero 14.6 por ciento más que en abril de 2021. Por su parte, los permisos de construcción decrecieron 3.2 por ciento en abril, a una tasa anual de 1.819 millones de unidades, pero se ubicaron 3.1 por ciento arriba de su nivel de un año antes.



Por su parte, las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.4 por ciento en abril, su tercera caída al hilo, para una tasa anual de 5.61 millones de unidades, 6 por ciento menos que en el mismo mes de 2021. La baja obedece al encarecimiento de la vivienda y al alza en las tasas hipotecarias.



**Incremento modesto en las ventas al menudeo**

Las ventas al detalle aumentaron 0.9 por ciento en abril respecto a marzo. Su variación anual fue 8.2 por ciento. Las ventas de automóviles aumentaron 2.29 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue 0.6 por ciento y 10.9 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado. Las ventas se moderaron.

