

## MEX: Ligera mejora del IGAE a inicios del 3T

- En julio el IGAE tuvo un alza de 0.5% mensual vs -1.1% previo.
- Con +1.1%, la industria tuvo su mejor desempeño en lo que va del año.
- 5 de las 9 actividades del sector servicios crecieron, pero el avance solo fue de 0.3%.

27 de septiembre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

### A pesar del avance de julio, la variación trimestral de la actividad sería negativa

Hoy se publicaron los datos del IGAE del mes de julio de 2021. Con cifras reales, ajustadas por estacionalidad, el indicador registró un alza de 0.5% mensual (m/m), valor que sorprendió notablemente a la baja frente al [estimado central del IOAE](#) de +1.0% m/m y que no es suficiente para compensar la caída de 1.1% que se dio en junio. Así, la actividad económica estaría resintiéndose una fuerte merma en su desempeño ante los rebotes de Covid-19 que se intensificaron a finales de mes y las disrupciones en las cadenas globales de valor. Con este resultado, los niveles de producción agregada se ubican 2.4% por debajo de su máximo precrisis, pero dado que se espera una contracción para el mes de agosto y un difícil panorama en los meses siguientes, la recuperación no podría alcanzarse sino hasta 2022.

### Con +1.1%, la industria tuvo su mejor desempeño en lo que va del año

A nivel sectorial, julio fue un mes de contrastes, pues si bien la industria tuvo su mejor desempeño del año, los servicios siguieron mostrando una desaceleración preocupante. Sin embargo, la mejora en el sector secundario sería aparente, pues como comentamos en nuestra nota sobre la [actividad industrial](#), el movimiento se debe sobre todo al efecto rebote tras las caídas registradas en mayo y junio por las disrupciones sobre las cadenas globales de valor. En contraparte, los datos de la [balanza comercial](#) que también se presentaron hoy sugieren que el desempeño negativo regresaría en agosto, con lo que la industria seguiría siendo el eslabón frágil del crecimiento tras la reapertura generalizada de las actividades

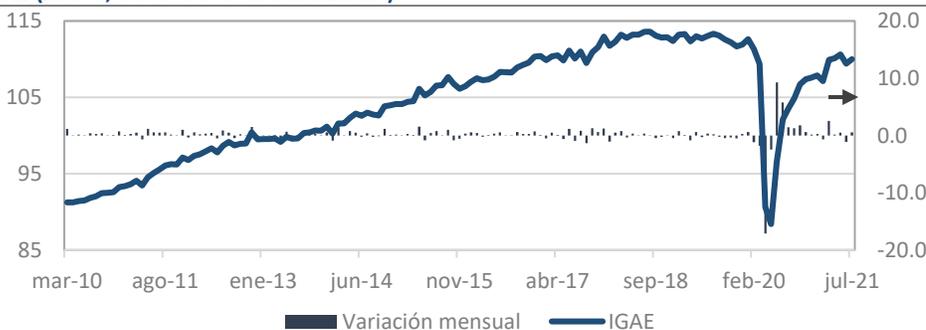
### 5 de las 9 actividades del sector servicios crecieron, pero el avance solo fue de 0.3%

Respecto a los servicios, el débil desempeño refleja sobre todo una caída de 10.1% m/m en los servicios profesionales, científicos y técnicos, que es la tercera mayor en todo el registro histórico y coincide con la entrada en vigor de la reforma en materia de outsourcing. Fuera de ello, 5 de las 9 actividades del sector, tuvieron crecimiento, destacando los avances de 5.3% mensual en el comercio al por menor, de 1.8% en el comercio al por mayor y de 4.9% en los servicios de esparcimiento, aunque esperamos que el desempeño se deprima en septiembre por la mayor cautela de los consumidores frente al aumento de los casos de Covid-19.

### Rumbo Económico

Los datos publicados hoy muestran un panorama retador en el tercer trimestre del año y aumentan las probabilidades de que la variación del PIB trimestral sea negativa en cerca de 0.2%. Así, la economía tomaría una pausa en su proceso de recuperación y en adelante requerirá de catalizadores ajenos al regreso a la normalidad tras la pandemia para lograr un crecimiento dinámico y sostenido. De momento, mantenemos nuestro estimado de crecimiento en 6.5% para el cierre de 2021 y en 2.4% para 2022. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha mantenido volátil en torno a los \$20.10 por dólar.

### IGAE (índice, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

IGAE		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	jun-21	jul-21
<b>Total</b>	-1.11	0.54
Primarias	-4.12	1.86
Secundarias	-0.90	1.05
Terciarias	-0.47	0.29
Var. % a/a, cifras desestacionalizadas		
	jun-21	jul-21
<b>Total</b>	13.26	7.68
Primarias	8.00	-1.12
Secundarias	13.63	7.98
Terciarias	13.53	8.37
Var. % a/a, cifras originales		
	jun-21	jul-21
<b>Total</b>	13.26	7.09
Primarias	7.40	-0.67
Secundarias	13.49	7.28
Terciarias	13.51	7.44

Fuente: INEGI

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:argonzalez@monex.com.mx">argonzalez@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS ECONÓMICO</b>			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS CAMBIARIO</b>			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	<a href="mailto:lmorozcoc@monex.com.mx">lmorozcoc@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS DE DATOS</b>			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.