

MEX: El IOAE sugiere un sólido cierre de año

- Se estima una tasa de variación de +0.6% mensual para octubre.
- El mayor impulso habría proveniendo del sector secundario con +1.1% mensual.
- Los resultados favorecen un crecimiento cercano a 1.0% trimestral en el 4T-21.

18 de noviembre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

De continuar esta dinámica, la economía crecería cerca de 6.0% en 2021

El INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para octubre. La variación anual (a/a) real de la economía sería de +1.9% y la mensual (m/m) de +0.6%, que de concretarse sería la segunda mayor tasa de crecimiento en lo que va de 2021. Esta cifra apunta a un buen rebote tras la fuerte caída de 1.6% m/m que [el IGAE](#) registró en agosto, aunque incluso con ello y con el avance de 0.3% que se espera para septiembre, los flujos mensuales de actividad económica todavía se ubicarían por debajo de lo registrado en 2017. De manera general, la economía aprovechó las condiciones de mayor normalidad que prevalecieron tras un tercer trimestre caracterizado por la tercera ola de Covid y las disrupciones en las cadenas globales de valor, aunque el proceso de recuperación todavía está en marcha.

El mayor impulso habría proveniendo del sector secundario con +1.1% mensual

Durante el mes, el mayor impulso habría proveniendo de las actividades secundarias, que tuvieron un avance de 1.1% m/m frente al +0.8% de los servicios. Este comportamiento responde al hecho de que, aunque ambos rubros tuvieron fuertes caídas en el 3T-21, la industria presentó su movimiento a la baja en septiembre (-2.7% m/m), mientras que los servicios lo hicieron en agosto (-2.6%). De esta forma, el alza del sector secundario respondería a la aritmética del rebote, en donde las manufacturas y en particular el sector automotriz serían las principales actividades beneficiadas, algo que ya ha sido adelantado por el [reporte industrial](#) de Estados Unidos.

Los resultados favorecen un crecimiento cercano a 1.0% trimestral en el 4T-21

Desde una perspectiva agregada, la economía habría experimentado su séptimo mes de crecimiento en el año, pero aún se ubicaría a 1.6% de su máximo de 2021 y a 3.7% de su máximo prepandemia. No obstante, el resultado fija un buen precedente para el desempeño del último trimestre, pues esperamos que en los meses de noviembre y diciembre el consumo pueda tener un repunte aún mayor que el que se habría visto en octubre. En consecuencia, consideramos que la tasa de crecimiento promedio mensual podría rondar el +0.5%, lo que favorecería las probabilidades de que la tasa trimestral fuera de +1.0% y la de todo el año de +6.0%.

Rumbo Económico

Las condiciones actuales sugieren un panorama de crecimiento continuo durante los próximos meses, por lo que la economía mexicana continuará su camino hacia el cierre de las brechas generadas por la crisis. Hacia adelante, el impulso de la demanda estadounidense seguirá beneficiando a la actividad en nuestro país, pero será necesario encontrar nuevos catalizadores que propicien el dinamismo interno. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha depreciado en 0.5% frente al dólar y cotiza en \$20.87.

IGAE (cifras desestacionalizadas, pronósticos del IOAE para los últimos 2 meses)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANALISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANALISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANALISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANALISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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. Inclusive, 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.

