

MÉX: IGAE propina nuevo deterioro a la perspectiva

- En nov. el IGAE tuvo una caída de 0.4% mensual vs +0.3% estimado por el IOAE.
- A 3 meses de que termine el año, la variación anual de la economía es de solo 0.92%.
- Sin embargo, el resultado no fue representativo pues 10 de 14 actividades crecieron.

24 de noviembre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

El débil desempeño de septiembre incidió en la revisión a la baja del PIB del 3T

Hoy se publicaron los datos del IGAE del mes de septiembre de 2021. Con cifras reales, el indicador registró una caída de 0.43% mensual (m/m), valor que sorprendió notablemente a la baja frente al estimado central del IOAE de un [avance de 0.3%](#). Esto implica un deterioro moderado para la perspectiva económica de corto plazo, lo que también se vio reflejado en la revisión a la baja de las cifras preliminares del [PIB para el 3T-21](#) desde una variación estimada en -0.23% trimestral (t/t), hasta una de -0.43%. Más aún, las cifras para el 2T-21, también fueron modificadas a la baja pasando de un avance cercano a 1.50% t/t a uno de solo 1.15%. En su conjunto, esta dinámica amplifica significativamente los riesgos sobre la trayectoria estimada para un crecimiento de 6.00% en todo el año y aunque esperamos un sólido rebote de la actividad en el cuarto trimestre, el avance final del PIB podría ser más cercano a 5.75%.

A 3 meses de que termine el año, la variación anual de la economía es de solo 0.92%

Septiembre completa un cuadro de debilidad económica en lo que va de 2021, pues de los 9 meses del año solo en 3 se han registrado crecimiento y aunque el incremento de marzo fue bastante generoso (+3.2% m/m), las ganancias se han revertido prácticamente en su totalidad. Así, la tasa de variación anual, con cifras originales, se ubicó en apenas 0.92%, lo que demuestra más claramente el escaso avance de la actividad en este periodo e implica que la economía se ubica más de 5.0% debajo de su nivel de inicio de 2020.

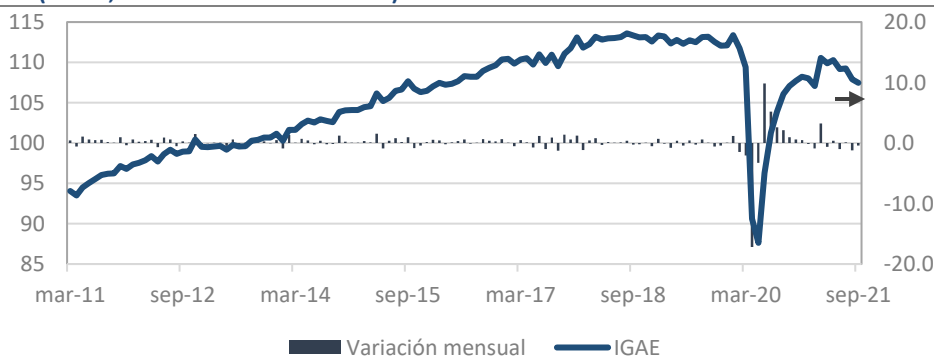
Sin embargo, el resultado no fue representativo pues 10 de 14 actividades crecieron

Sin embargo, el resultado del mes no fue representativo, pues solo 4 de los 14 subcomponentes tuvieron variaciones mensuales negativas. La explicación yace en que las actividades afectadas tienen un peso mayor en la composición del índice, pues la construcción (-1.44% m/m), las manufacturas (-1.33%) y el comercio al por menor (-1.6%) aportan en conjunto más de un tercio del volumen de la producción agregada. Además de ello, los servicios profesionales, científicos y técnicos continúan con su desplome tras la implementación de la reforma en materia de outsourcing y cayeron 14.8% m/m, acumulando así una pérdida de 55% en los últimos 4 meses.

Rumbo Económico

Los datos publicados hoy aumentan la incertidumbre sobre el panorama económico, pues el estado que guarda la actividad es muy distinto al que se proyectaba hace tan solo unos meses. El impulso automático que se recibió tras la normalización de las actividades luego de la etapa más intensa de la pandemia parece haberse agotado, por lo que, como lo comentamos en nuestra reciente [actualización de perspectivas](#), el país requerirá de nuevos catalizadores para cerrar la brecha que nos mantiene en niveles de producción de 2016. Tras la publicación del dato, el peso se ha depreciado en 0.1% frente al dólar y al momento cotiza en \$21.53.

IGAE (índice, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

IGAE		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	ago-21	sep-21
Total	-1.23	-0.43
Primarias	-1.17	-1.41
Secundarias	0.04	-1.43
Construcción	1.88	-1.44
Manufacturas	-0.95	-1.33
Terciarias	-1.68	-0.25
Servicios financieros	0.43	0.03
Comercio al por menor	-0.49	-1.61
Var. % a/a, cifras originales		
	ago-21	sep-21
Total	4.32	0.92
Primarias	1.81	-1.06
Secundarias	5.51	1.58
Construcción	8.80	8.35
Manufacturas	6.57	-0.38
Terciarias	3.84	0.69
Servicios financieros	2.43	1.82
Comercio al por menor	12.66	4.96
Producto Interno Bruto 3T-21		
Var. % t/t, cifras desestacionalizadas		
	Preliminar	Revisión
Total	-0.23	-0.43
Primarias	0.71	1.26
Secundarias	0.71	0.31
Terciarias	-0.61	-0.94
Var. % a/a, cifras originales		
	Preliminar	Revisión
Total	4.83	4.53
Primarias	0.48	0.64
Secundarias	5.41	4.98
Terciarias	4.46	4.21

Fuente: INEGI

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	argonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS 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	brodriguez01@monex.com.mx
ANÁLISIS 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.