

## MEX: El IOAE anticipa descenso de la economía

18 de enero de 2022

- Se estima una tasa de variación de 0.0% mensual para diciembre.
- La industria habría caído 0.2% m/m ante la debilidad en las cadenas de valor.
- Los servicios subieron solo 0.1% m/m, pero el comportamiento en el año es negativo.

Marcos Daniel Arias Novelo

### De continuar esta dinámica, la economía crecería debajo de 5.5% en 2021

El INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para diciembre. La variación anual (a/a) real de la economía sería de -0.2% y la mensual (m/m) de 0.0%, lo que constituiría un mal cierre de año para la economía pues el nivel de 108.0 puntos que el índice habría registrado en diciembre sería idéntico al de enero de 2021. Además, dado que el cuarto trimestre inició con una caída, el estancamiento del último mes del año amplía significativamente las probabilidades de que la variación trimestral del PIB sea negativa por segundo periodo consecutivo, pues [en el 3T-21](#) la baja fue de 0.4%. Así, las cifras apuntan a que la economía de nuestro país ha entrado en una dinámica recesiva dentro del ciclo recesivo mayor ocasionado por el surgimiento inicial del Covid-19, lo que podría deteriorar el marco para la recuperación y sesgar a la baja los pronósticos de crecimiento para 2022.

### La industria habría caído 0.2% m/m ante la debilidad en las cadenas de valor

El comportamiento que se observaría en el mes habría estaría relacionado a la rápida propagación de la variante Ómicron a través de una debilidad marcada en la oferta de mano de obra y de una mayor cautela por parte de los consumidores. Los [datos para Estados Unidos](#) ya mostraron que la producción manufacturera no fue resiliente ante el primero de dichos efectos, por lo que se entiende que la industria en México presente una caída de 0.2% m/m en diciembre. Con este resultado, el sector secundario de la economía habría avanzado en cerca de 7.7% durante 2021 luego de una caída cercana al 10.0% en el año previo.

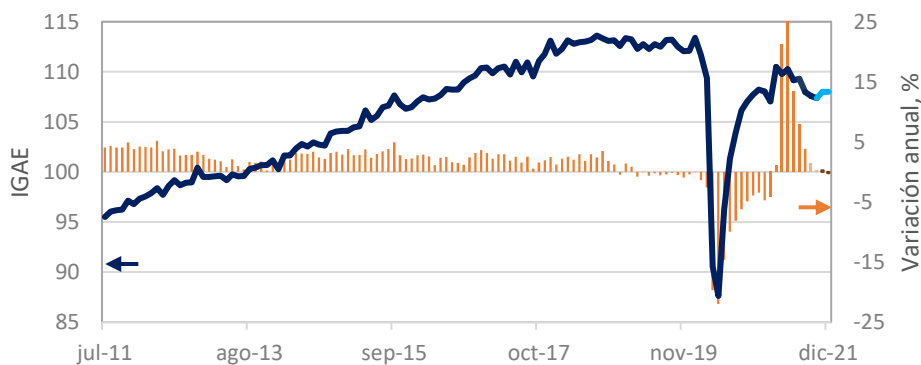
### Los servicios subieron solo 0.1% m/m, pero el comportamiento en el año es negativo

Sobre los servicios, el desempeño en diciembre habría sido de estancamiento (+0.1% m/m), aunque la tasa anual de -1.3% refleja que, luego del rebote inercial tras el cierre de las actividades, 2021 ha sido un año de deterioro más que de recuperación. De concretarse el pronóstico, los servicios habrían tenido un avance de 4.6% en todo el año, lo que los dejaría a casi 4.0% de distancia respecto al volumen de la actividad en 2019, aunque la situación podría agravarse durante enero de 2022 que está siendo el mes de mayores contagios en nuestro país.

### Rumbo Económico

Los últimos meses han supuesto un cambio de condiciones importante para el acontecer económico. El alza en las tasas de interés, el desgaste acumulado del consumo y la incertidumbre en los frentes de salud, política y economía abonan a un panorama de crecimiento más retador. Ante ello, pensamos que el sesgo sobre nuestros pronósticos de +5.5% para el PIB de 2021 y de +2.7% para el de 2022 se inclinan a la baja, por lo que estaremos revisando nuestros estimados. Tras la publicación del dato, el peso se ha depreciado en 0.35% frente al dólar y cotiza en \$20.38.

### 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	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
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:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS DE DATOS			
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. 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.

