

MEX: Sube el IGAE, pero decepciona

- En nov. el IGAE tuvo un alza de 0.35% mensual vs +0.60% pronosticado por el IOAE.
- 11 de las 14 actividades mejoraron, destaca el comercio minorista con +1.99%.
- A partir de este resultado, la economía se ubica 5.04% debajo de su nivel precrisis.

25 de enero de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

Es probable que el crecimiento del año sea menor a 5.0%, revisaremos nuestro est. de 2022

Hoy se publicaron los datos del IGAE de noviembre de 2021. Con cifras reales, el índice alcanzó un nivel de 107.9 puntos, cifra ligeramente inferior al promedio de 108.3 que se registró en 2016 y que muestra que los flujos mensuales de actividad económica aún se ubican debajo de lo que se producía hace 6 años. Mensualmente (m/m), este resultado implica un avance de 0.35% frente a los 107.5 puntos de octubre, pero la variación fue inferior al estimado central del IOAE de +0.60% que se dio a conocer la semana pasada. Así, el crecimiento de la economía genera preocupaciones, pues incluso con el dato de noviembre el promedio de las variaciones mensuales de 2021 es negativo (-0.02% m/m), lo que indica que la actividad en nuestro país no ha podido crecer más allá del rebote inercial tras el cese de los primeros confinamientos.

11 de las 14 actividades mejoraron, destaca el comercio minorista con +1.99%

De manera desagregada, el desempeño positivo del mes fue generalizado, pues 11 de las 14 categorías tuvieron crecimiento. Los avances se concentraron en el ramo de los servicios (+0.46% m/m), pues la mitad de los elementos de la industria cayeron y ocasionaron una baja de -0.05% m/m en el sector. De las actividades terciarias, destacó el comercio al por menor, pues en el contexto de las promociones del Buen Fin y de una menor curva de contagios tuvo un alza de 1.99% m/m, su tercer mejor resultado del año. Incluso, con este incremento su índice llegó a 117.3 unidades y se ubica solo 1.3% debajo de su máximo anterior, registrado en 2018.

Con este resultado, la economía se ubica 5.04% debajo de su nivel precrisis

Desde una perspectiva más amplia, tras 21 meses de iniciada la pandemia, los flujos mensuales de actividad económica en nuestro país se ubican 4.84% debajo de lo observado a inicios de 2020 y si se compara con el máximo anterior, en agosto de 2018, la caída es de 5.04%. De manera más específica, la construcción, los servicios de alojamiento y los profesionales son las actividades más rezagadas con variaciones de -20.05%, -20.52% y -51.13% respecto a sus máximos anteriores. Al momento, ninguna actividad ha logrado superar su mejor récord previo al Covid-19, pero las actividades primarias, el comercio y los servicios financieros están cerca.

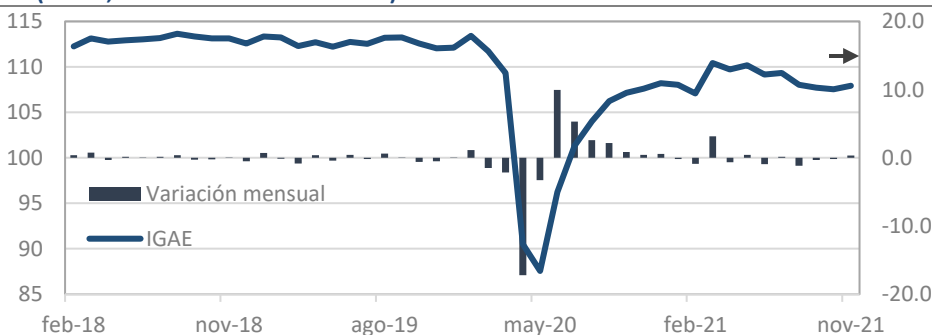
Rumbo Económico

Con el dato de hoy, la variación anual acumulada de la economía en 2021 es de 5.18%, pero dado que el IOAE estima una caída para diciembre y tomando en cuenta que la base de comparación es complicada para este último mes del año, es probable que la cifra final de crecimiento se ubique debajo de 5.00%. Para 2022, la tendencia que acarrea la actividad es de debilidad, además de que el impacto negativo que pueda ocasionar Ómicron en el primer trimestre será fundamental para el resultado del año, por lo que próximamente estaremos revisando a la baja nuestro estimado de 2.70% hacia niveles más cercanos a 1.50%. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha depreciado en 0.10% y cotiza en \$20.67.

IGAE		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	oct-21	nov-21
Total	-0.17	0.35
Primarias	-1.28	7.21
Secundarias	0.62	-0.05
Construcción	-1.48	-0.63
Manufacturas	1.86	0.04
Terciarias	-0.40	0.46
Servicios financieros	-0.41	0.21
Comercio al por menor	0.27	1.99
Var. % a/a, cifras desestacionalizadas		
	oct-21	nov-21
Total	0.38	0.29
Primarias	-3.22	6.89
Secundarias	1.63	0.73
Construcción	2.96	-0.98
Manufacturas	1.65	1.21
Terciarias	0.06	-0.02
Servicios financieros	0.92	1.19
Comercio al por menor	2.99	3.20
Var. % a/a, cifras originales		
	oct-21	nov-21
Total	-0.64	1.66
Primarias	-2.95	6.94
Secundarias	0.69	1.64
Construcción	2.95	-0.65
Manufacturas	0.05	2.78
Terciarias	-1.16	1.31
Servicios financieros	0.81	1.22
Comercio al por menor	0.46	6.76

Fuente: INEGI

IGAE (índice, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@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	brodriguez1@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.