

MEX: El IOAE mejora la perspectiva de corto plazo

- Se estima una tasa de variación de **-0.1% mensual para enero**.
- **A pesar de los contagios por Ómicron, los servicios no habrían descendido en el mes**.
- **Además, se dieron fuertes revisiones al alza en los pronósticos para dic. de 2021**.

18 de febrero de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

La trayectoria esbozada por el indicador permite cierto optimismo

Esta mañana el INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para enero. La variación anual real de la economía sería de 0.7% y la mensual (m/m) de -0.1%, lo que, de materializarse constituiría una buena noticia, pues a partir de [otros indicadores](#) se había generado el temor de que el declive en la actividad fuera mucho mayor. Además, el dato proyectado para diciembre de 2021 tuvo una mejora notable, pues anteriormente se esperaba una variación de 0.0% m/m y ahora el estimado es de +1.0%, que sería el segundo mejor resultado de los últimos 15 meses. Así, el IOAE plantea un giro en la narrativa económica, pues a pesar de que durante los últimos 2 meses se registraron fuertes repuntes en los contagios de Covid-19 por la aparición de la variante Ómicron en México y el mundo, la actividad en nuestro país habría tenido casi nulas afectaciones.

La industria habría caído solo en 0.4% tras la fuerte alza de 1.9% en dic

En los 2 meses proyectados, el sector secundario es el que daría el sesgo al rumbo de la economía, pues en diciembre la industria habría registrado una fuerte alza de 1.9% m/m y en enero una baja de 0.4%. La estimación para el último mes de 2021 es mayor al 1.2% reportado por el indicador de la [actividad industrial](#) hace una semana, por lo que es posible que esta serie reciba ajustes en las siguientes publicaciones. De ser así, diciembre habría sido el mejor mes para este sector desde octubre de 2020, lo que estaría relacionado a una mejora en la producción manufacturera, que justamente aumentó 1.9% m/m por el buen desempeño del sector automotriz.

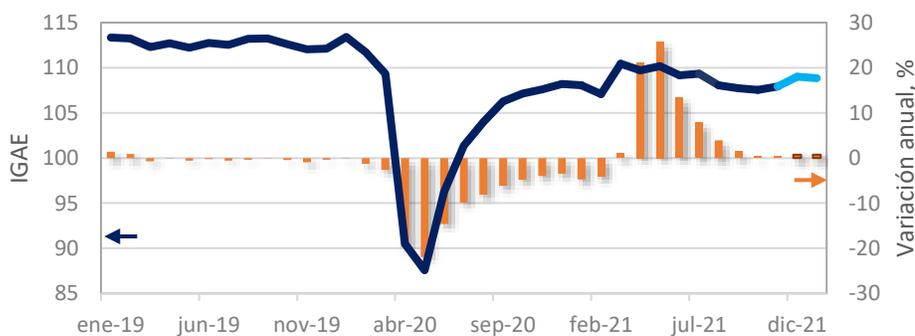
A pesar de los contagios por Ómicron, los servicios no habrían descendido en el mes

Por otra parte, los servicios también habrían mejorado su perspectiva, pues la estimación anterior del IOAE para diciembre era de +0.1% m/m y ahora es de +0.6%. Además, en el caso de enero, el repunte de los contagios casi no habría incidido en un menor consumo de servicios, pues la variación sería de 0.0%. Ello difiere de lo sugerido por el [Indicador IMEF](#) No Manufacturero, que tuvo un nivel incluso más bajo que el de enero de 2021, cuando la segunda ola del Covid-19 que se vivía en ese momento provocó un declive de 0.9% m/m en la actividad terciaria.

Rumbo Económico

Aunque el panorama general para la economía mexicana sigue siendo de debilidad, la trayectoria esbozada por el IOAE en el corto plazo brinda cierto optimismo, sobre todo en términos simbólicos. Esto porque con los nuevos estimados, el IGAE habría cerrado 2021 en 109.0 puntos, que es un nivel superior a los 108.2 de diciembre de 2020. La proyección anterior arrojaba un resultado de 108.0, por lo que la interpretación que surgía del dato era que, tras 12 meses de recuperación, la actividad económica se habría contraído en lugar de avanzar. Tras la publicación del dato, el peso se ha apreciado en 0.15% frente al dólar y cotiza en \$20.30.

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	rgonzalez@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	Gerente 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.

