

MEX: El IOAE desafía todos los pronósticos

22 de marzo de 2022

- Se estima una tasa de variación de 0.3% mensual para febrero.
- La industria habría caído solo en 0.2% tras una fuerte alza de 1.7% en enero.
- Los servicios rebotarían en 0.6% tras haber caído ligeramente por Ómicron.

Marcos Daniel Arias Novelo

De mantenerse el ritmo en marzo, el PIB crecería más de 1.0% en el 1T-22

Esta mañana el INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para febrero. La variación anual real de la economía sería de 2.8% y la mensual (m/m) de 0.3%, lo que, de materializarse constituiría una buena noticia, pues prácticamente se elimina el riesgo de que la economía mexicana pudiera registrar una contracción en el primer trimestre del año a pesar de la coyuntura. Incluso, el dato de enero fue revisado al alza desde -0.1% m/m hasta +0.5%, un cambio significativo que, en vez de levantar preocupaciones severas para la actividad mexicana, la acerca a sus niveles máximos de 2021. Así, luego de un declive moderado entre marzo y octubre pasados, el índice de la actividad sumaría 4 meses consecutivos al alza y llegaría a 110.1 puntos, que implica un nivel similar al que se registró en el cierre de 2016, hace casi 5 años y medio.

La industria habría caído solo en 0.2% tras una fuerte alza de 1.7% en enero

En los 2 meses proyectados, la mayor sorpresa la habría dado el sector industrial, pues el crecimiento de enero habría sido de 1.7% m/m y en febrero se daría una contracción de apenas 0.2% m/m. El primero de los datos constituiría un paso importante en la recuperación de las actividades secundarias, pues sería la mayor tasa de avance en 16 meses y su magnitud sería 4 veces superior al promedio de las tasas del segundo semestre de 2021. Además, la discreta variación en febrero mostraría que hubo menos afectaciones que las pensadas por la propagación de Ómicron, aunque también podría relacionarse con los incrementos en el precio del petróleo.

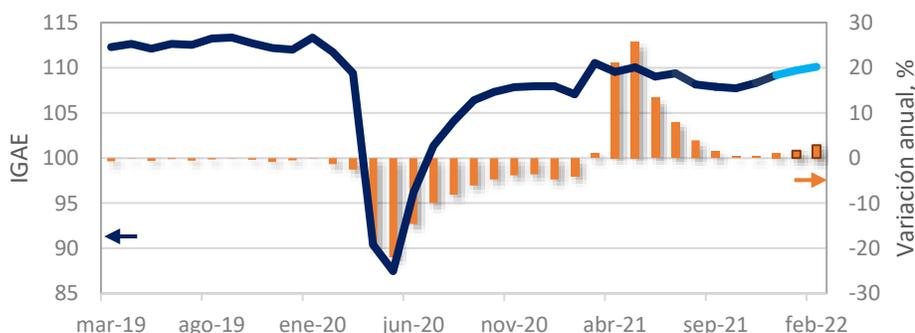
Los servicios rebotarían en 0.6% tras haber caído ligeramente por Ómicron

Por otra parte, los servicios también habrían mejorado su panorama, aunque la perspectiva general presenta un mayor deterioro en comparación con el de la industria. Durante enero y febrero se habrían dado tasas mensuales de -0.2% m/m y +0.6%, respectivamente, por lo que el índice cerraría el segundo mes del año en 114.3 unidades, cifra que se ubica 1.5% por debajo de los máximos de 2021 y 3.9% debajo de los máximos históricos. Para la tasa anual, el estimado central es de 0.5% para enero y de 1.6% para febrero.

Rumbo Económico

Desde una perspectiva de corto plazo, las mejoras en la trayectoria de la actividad económica son muy buena noticia, pues hace unos meses se vislumbraba que enero y febrero podrían tener caídas significativas. De presentarse una dinámica similar en marzo, es muy probable que el PIB tenga una variación de más de 1.0% trimestral y que esta sea la mayor desde el último trimestre de 2020. Un resultado así podría orillar a revisiones al alza en los pronósticos, aunque habrá que ver cómo afecta la invasión rusa a Ucrania en el desempeño de la economía. Tras la publicación del dato, el peso se ha apreciado en 0.22% frente al dólar y cotiza en \$20.28.

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
ANALISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANALISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANALISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente 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.

