

MEX: El IOAE brinda buen augurio para la economía

- Se estima una tasa de variación de 0.8% mensual para marzo.
- En los últimos 5 meses el crecimiento acumulado es de casi 3.0%.
- La industria aportaría gran parte del avance con +1.0% mensual.

19 de abril de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

De concretarse estos resultados, la variación del PIB en el 1T-22 sería la mayor en 10 años

El INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para marzo. La variación anual real de la economía sería de 0.4% y la mensual (m/m) de 0.8%, lo que, de materializarse, transformaría diametralmente la narrativa que se tenía hace apenas unos meses sobre el primer trimestre del año, pues el desempeño habría sido de excepcional fortaleza. De hecho, considerando estos pronósticos, la variación trimestral del PIB sería tan grande como de 1.6% trimestral, que, dejando de lado los resultados distorsionados por los efectos aritméticos en el 3T-20 y 4T-20, sería la mayor no solo de la presente administración, sino de los últimos 10 años. Este resultado se daría en un contexto de recuperación para la economía mexicana pues todavía mantiene una brecha de 2.2% respecto a sus niveles promedio de 2019, por lo que no está claro que el dinamismo observado sea permanente.

En los últimos 5 meses el crecimiento acumulado es de casi 3.0%

Las cifras de marzo resaltan por mostrar un cambio de tendencia sostenido, pues ya son 5 los meses de crecimiento mensual consecutivo y con variaciones superiores al promedio de 2021. En dicho periodo, el crecimiento acumulado ha sido de 2.9%, que, coincidentemente es lo mismo que la economía avanzó entre noviembre de 2020 y marzo de 2021, previo a que el impacto de las distintas variantes de Covid-19 dispararan la mayor parte de dichas ganancias. La principal diferencia entre estos 2 años es que en el pasado la mejora se concentró solo en marzo, cuando se dio un incremento de 3.2% m/m, mientras que en el actual ha sido generalizada y ello permite albergar la expectativa de que el ritmo se mantenga durante los siguientes trimestres.

La industria aportaría gran parte del avance con +1.0% mensual

En esta ocasión, los 2 grandes sectores de la economía (la industria y los servicios) habrían contribuido al generoso avance, aunque serían las actividades secundarias las del mejor resultado. Esto a partir de una variación de +1.0% m/m que se produciría como rebote tras la caída de febrero de 1.1% por las disrupciones a las cadenas globales de valor. Por otro lado, las actividades terciarias registrarían una variación de +0.7% m/m y aunque se mostraron resilientes a la oleada de Ómicron en meses previos todavía estarían 2.8% debajo de su máximo precrisis.

Rumbo Económico

Con el resultado para el tercer mes del año, la economía dejaría atrás el sinsabor que prevaleció durante la segunda mitad del 2021, pues a nivel de índice se alcanzarían 110.9 puntos, que por primera vez en 12 meses constituye un nuevo máximo de la etapa postpandemia. Aún así, este nivel de producción es muy parecido a lo que se generaba durante 2017, por lo que el reto de la recuperación sigue siendo mayúsculo. Tras la publicación del dato, el peso se ha depreciado en 0.22% debido a un ambiente internacional adverso dólar y cotiza en \$19.91 por dólar.

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.

