

MEX: El IOAE da la vuelta a las preocupaciones

- Se estima una tasa de variación de 0.5% mensual para la economía en abril.
- El pronóstico para marzo tuvo una revisión importante desde +0.8% hasta +1.1%.
- El crecimiento del primer cuatrimestre es el más importante desde 2000.

19 de mayo de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

De concretarse estos resultados, las expectativas para el PIB podrían mejorar

El INEGI publicó la estimación obtenida a partir del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para abril. La variación anual real de la economía sería de 1.8% y la mensual (m/m) de 0.4%, lo que, de materializarse, ayudaría a consolidar una de las rachas de crecimiento más importantes de la presente administración, pues se habrían conseguido avances en los últimos 6 meses. En dicho periodo, la actividad económica habría acumulado incrementos por 3.4%, lo que deja de manifiesto que el desempeño a inicios de año es mejor al que se planteaba ante los numerosos riesgos que se materializaron. Así, los niveles del IGAE serían similares a los del último trimestre de 2017, con lo que los flujos de actividad estarían 1.6% abajo de su valor prepandemia y 1.9% de su valor precrisis. Hasta ahora, la tasa de variación mensual promedio es de 0.5%, por lo que, de mantenerse el ritmo, la recuperación podría alcanzarse al cierre de año.

El crecimiento del primer cuatrimestre es el más importante desde 2000

Para poner lo dicho en perspectiva, la tasa mensual promedio alcanzada este cuatrimestre es la más alta de los últimos 22 años y solo es igualada por la de 2015, que fue el año de mayor crecimiento de la administración pasada con un avance del PIB de 3.3%. Así, aunque hacia adelante es posible que el desempeño económico se desacelere ante la fragilidad en la demanda externa, la saturación de las cadenas globales de valor y las alzas en las tasas de interés, los resultados de estos primeros 4 meses constituyen una base generosa. De momento, mantenemos un pronóstico de +1.7% para el PIB de 2022, pero si las cifras de los próximos meses siguen siendo buenas, pensamos que el resultado podría superar el 2.0%.

La industria avanzaría 0.5% mensual y los servicios 0.4%

De manera desglosada, la mejora de abril sería similar entre la industria y los servicios, con la primera incrementándose en 0.5% m/m y los segundos en 0.4%. No obstante, estos resultados siguen configurando un mejor panorama para la industria, pues se ubicaría a solo 1.2% de sus niveles prepandemia, frente al 2.0% de distancia en el caso de los servicios. Esto coincide con lo revelado en el reporte de [producción industrial de EUA](#), pues el sector manufacturero duplicó las expectativas y parece que el sector automotriz comienza a retomar su dinamismo.

Rumbo Económico

De manera inesperada, nuestro país ha solventado exitosamente las complicaciones de inicios de 2022 y podría cumplir con el ciclo de recuperación antes de lo previsto. Conforme varios de los sectores cierran las brechas que provocó la pandemia, el reto será hallar nuevas fuentes de crecimiento que permitan que las abultadas variaciones que observamos sean permanentes, para lo que será clave estimular el clima de inversión. Tras la publicación del dato, el peso se ha depreciado en 0.10% y cotiza en \$19.95 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
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	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
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.

