

## MEX: El IGAE se desaceleró al cierre del trimestre

- En marzo el IGAE tuvo un alza de 0.34% mensual vs +1.1% pronosticada por el IOAE.
- 6 de las 14 actividades bajaron en el mes, resalta el comercio minorista con -3.43%.
- El PIB del 1T-22 fue revisado desde +0.88% trimestral hasta +1.01%.

25 de mayo de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

### Seguimos esperando un avance de la economía de 1.72% en todo el año

Hoy se publicaron los datos del IGAE de marzo de 2022. Con cifras reales, el índice alcanzó un nivel de 110.2 puntos, lo que implica un avance de 0.34% mensual (m/m) respecto a los 109.8 de febrero, pero una caída de 0.34% frente a marzo de 2021. El dato fue bastante menor en comparación con el estimado central de +1.1% que había sido reportado por [el IOAE](#) y que había generado un aura de optimismo en torno a la perspectiva para la actividad. Sin embargo, debido a que la tendencia de crecimiento derivada del IGAE es de extrema fortaleza, las cifras [del PIB](#) para el primer trimestre del año fueron revisadas al alza desde +0.88% trimestral hasta +1.01%, pero la cifra pudo haber sido hasta de +1.44% si se hubiera cumplido el pronóstico.

### 6 de las 14 actividades bajaron en el mes, resalta el comercio minorista con -3.43%

Sobre el IGAE, el resultado incluye algunas señales de cautela, pues 6 de las 14 categorías de la actividad económica tuvieron variaciones mensuales negativas. De especial atención es el caso de los servicios, pues cayeron en 0.08% m/m, principalmente por una baja de 3.43% en el comercio al por menor. Este es su peor desempeño de los últimos 9 meses y la magnitud es tal que se borra el avance acumulado obtenido en dicho periodo. Además, el comercio vuelve a ubicarse por debajo de sus niveles de inicios de 2020, lo que empaña los prospectos de la recuperación y podría relacionarse a los desgastes en los fundamentales del consumo.

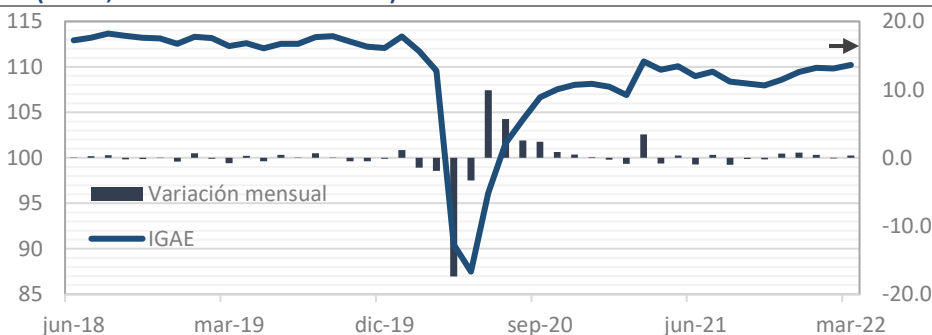
### El PIB del 1T-22 fue revisado desde +0.88% trimestral hasta +1.01%

Desde la óptica trimestral, el avance fue relativamente parejo entre la industria y los servicios, pero la mayor percepción de seguridad que han brindado las vacunas contra el Covid y la menor agresividad de las nuevas cepas provocaron que las industrias de esparcimiento (+13.0% t/t) y el turismo (+5.9% t/t) fueran las más beneficiadas. No obstante, estas aún tienen un potencial de crecimiento importante, pues se ubican 9.3% y 12.3% por debajo de sus niveles de enero del 2020. Hacia adelante, el panorama para estos rubros [luce mixto](#), pues, aunque la más acelerada recuperación de la demanda doméstica es un catalizador positivo, el incremento en costos y otros factores locales podrían ralentizar el ritmo.

### Rumbo Económico

Aunque el desempeño en el primer trimestre del año fue mucho mejor al estimado inicialmente, el panorama para la actividad sigue siendo adverso y, por ahora, se mantiene alineado con [nuestra perspectiva](#) de un avance total de 1.72% en 2022. El dato de marzo muestra que la economía ha normalizado su desempeño tras el inesperado repunte de finales del año pasado, por lo que será difícil tener crecimientos superiores a 1.0% en los siguientes trimestres. En su lugar, esperamos que el rezago en la inversión y el desgaste que el consumo pueda sufrir por la prolongación de [la vorágine inflacionaria](#) constituirán desafíos sustanciales. Tras la publicación del dato, el peso ha depreciado en 0.2% y cotiza en \$19.91.

### IGAE (índice, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

IGAE		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	feb-22	mar-22
<b>Total</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.34</b>
Primarias	-1.37	4.54
Secundarias	-1.23	0.36
Construcción	-1.56	3.66
Manufacturas	0.46	-0.19
Terciarias	0.50	-0.08
Servicios financieros	0.34	0.76
Comercio al por menor	1.73	-3.43
Var. % a/a, cifras originales		
	feb-22	mar-22
<b>Total</b>	<b>2.54</b>	<b>0.40</b>
Primarias	-0.73	6.49
Secundarias	2.41	2.61
Construcción	-4.28	3.00
Manufacturas	6.88	3.58
Terciarias	2.76	-0.88
Servicios financieros	2.89	1.94
Comercio al por menor	7.46	1.07
Producto Interno Bruto 1T-22		
Var. % t/t, cifras desestacionalizadas		
	Preliminar	Revisión
<b>Total</b>	<b>0.88</b>	<b>1.01</b>
Primarias	-1.85	-2.04
Secundarias	1.12	1.20
Terciarias	1.13	1.29
Var. % a/a, cifras originales		
	Preliminar	Revisión
<b>Total</b>	<b>1.55</b>	<b>1.83</b>
Primarias	1.83	1.86
Secundarias	2.91	3.11
Terciarias	0.63	0.94

Fuente: 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](mailto:crgonzalez@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo      Analista Económico      T. 5230-0200 Ext. 4186      [mdariasn@monex.com.mx](mailto:mdariasn@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora      Subdirector de Análisis      T. 5230-0200 Ext. 0669      [jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez      Gerente de Análisis Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4451      [jrsolano@monex.com.mx](mailto:jrsolano@monex.com.mx)

Brian Rodríguez Ontiveros      Analista Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4195      [brodriguez1@monex.com.mx](mailto: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](mailto: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.