

MEX: La actividad industrial perdió el dinamismo

- En mayo, el sector secundario creció 0.1% mensual vs +0.2% estimado.
- 5 de 8 actividades mejoraron, destacaron las obras de ingeniería civil (+7.7%).
- Las manufacturas tuvieron una discreta alza de 0.17% mensual.

12 de julio de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

Es probable que la industria tenga una contracción en junio

La actividad industrial tuvo un alza mensual (m/m) de 0.08% durante mayo, cifra menor a la estimación central del IOAE de +0.2% que elaboró el INEGI. Así, el sector secundario de la economía suma tres meses de avances consecutivos, pero la desaceleración es clara y es probable que se registre una contracción durante junio, con lo que crece la incógnita de en qué momento se alcanzarán los niveles prepandemia, pues tras 24 meses de haberse iniciado el proceso de recuperación, el índice global todavía se ubica 1.0% debajo de lo registrado en enero de 2020. Además, las cifras publicadas hoy acarrearán una ligera revisión negativa del resultado del mes de abril desde +0.55% hasta +0.53%, por lo que la perspectiva para el segundo trimestre podría verse debilitada, aunque seguimos esperando que el impulso de los servicios sea suficiente para obtener un avance del PIB cercano a 0.80% trimestral.

5 de 8 actividades avanzaron, destacaron las obras de ingeniería civil (+7.7%)

De manera más detallada, la debilidad no fue generalizada, pues 5 de las 8 actividades, sin considerar a las manufacturas, presentaron variaciones positivas en el mes. Destacó la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica con +2.18% m/m, su segundo mejor resultado del año y la construcción de obras de ingeniería civil con +7.70%, que es la cifra más elevada desde noviembre de 2017 y suele estar relacionada con los flujos del gasto público hacia diferentes proyectos de inversión. En contraparte, los malos resultados se presentaron en los rubros de más peso, como la edificación, que bajó 0.61% m/m y suele aportar cerca del 15.0% del total de la actividad industrial.

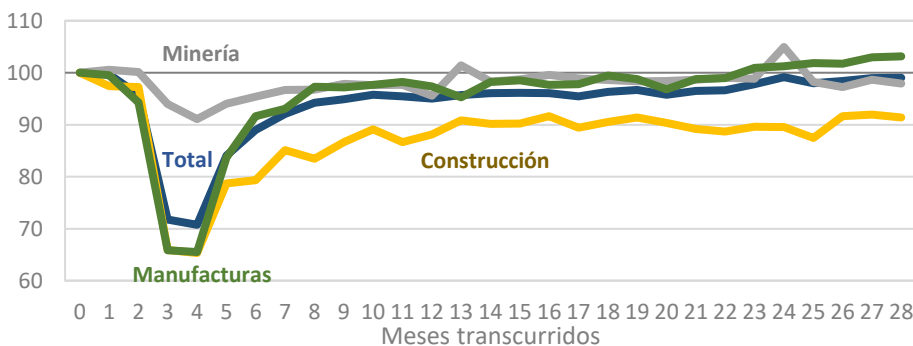
Las manufacturas tuvieron una discreta alza de 0.17% mensual

Sobre las manufacturas, el avance global fue de 0.17% m/m y 11 de las 21 categorías tuvieron crecimiento. No obstante, la desaceleración está muy marcada, pues casi ninguna de las industrias mejoró el ritmo que traían en abril. Al alza sobresalió un aumento de 8.83% m/m en la producción de muebles, colchones y persianas, así como el 0.56% de la industria automotriz, que es el tercero consecutivo. A la baja, los productos derivados del petróleo (-3.52%) y las industrias de impresión (-2.42%) fueron las más afectadas.

Rumbo Económico

El dato de la industria de hoy refuerza la noción de que la tendencia de dinamismo que prevaleció en la economía durante varios de los meses previos está cambiando. Hacia adelante, es posible que veamos un deterioro en el panorama, pues los confinamientos en China mermarán el funcionamiento de las manufacturas, mientras que la menor confianza de los inversionistas podría limitar el desempeño de los flujos de inversión. Tras la publicación del dato, el tipo de cambio se ha apreciado en cerca de 0.30% y cotiza en \$20.83.

Proceso de recuperación del sector secundario (enero 2020 = 100)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Actividad industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	abr-22	may-22
Total	0.53	0.08
Minería	1.42	-0.73
Utilities	-0.02	1.67
Construcción	0.37	-0.61
Manufacturas	1.22	0.17
Var. % a/a, cifras desestacionalizadas		
	abr-22	may-22
Total	2.93	3.09
Minería	-0.08	-1.68
Utilities	2.78	4.28
Construcción	1.94	-0.24
Manufacturas	4.51	5.59
Var. % a/a, cifras originales		
	abr-22	may-22
Total	2.68	3.33
Minería	-0.14	-1.85
Utilities	2.22	4.35
Construcción	1.73	-0.06
Manufacturas	3.91	6.08

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
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@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	casalinag@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.