

MEX: El IOAE anticipa contracción en junio

- La economía habría caído 0.4% mensual luego de un estancamiento en mayo.
- Con una baja de 0.5% m/m, los servicios tendrían la mayor debilidad.
- Aun así, el segundo trimestre de 2022 se perfila a entregar un crecimiento robusto.

19 de julio de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

Nuestro pronóstico para el PIB de 2022 es de 1.7%, pero los riesgos se inclinan al alza

La economía mexicana confirmó el deterioro en su tendencia de crecimiento, pues el Indicador Oportuno de la Actividad Economía anticipa que habría habido una contracción de 0.4% mensual (m/m) durante junio de 2022. Además, las cifras para mayo fueron revisadas ligeramente a la baja desde un estimado de +0.1% m/m hasta uno de 0.0%. De esta manera, la economía habría cortado una racha de 7 meses consecutivos de crecimiento, durante los que acumuló un fuerte avance de 3.0%. Aun con ello, el índice general de la actividad todavía se ubicaría 1.9% debajo de sus niveles prepandemia, por lo que el futuro de la recuperación en nuestro país es incierto, sobre todo luego de las dudas sobre la continuidad del crecimiento en otras regiones del mundo que se han intensificado en las recientes semanas.

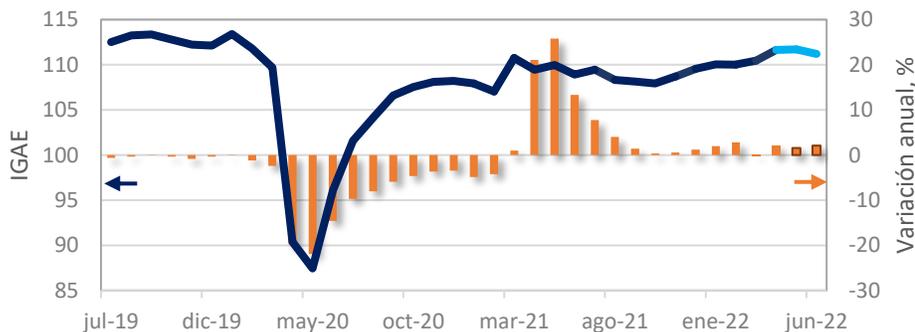
Con una baja de 0.5% m/m, los servicios tendrían la mayor debilidad

Al interior, la caída habría sido compartida por los 2 grandes sectores de la economía, pues se espera una baja de 0.3% m/m para la industria y una de 0.5% para los servicios. La causa de este desempeño estaría en las limitaciones a las que se enfrentaron las cadenas globales de valor debido a los confinamientos que implementó China para combatir los brotes de Covid-19, además de la desaceleración en los fundamentales de la economía estadounidense. Por el lado de los servicios, creemos que la baja pudo haber sido incluso un poco mayor debido a la elevada cifra de contagios en México durante el mes. De manera acumulada, el sector secundario habría tenido un alza de 0.4% trimestral entre abril y junio, mientras que la del terciario habría sido de 1.3%, propiciada, en parte por el mayor rezago que estos presentan (-2.8% vs prepandemia).

Rumbo Económico

A pesar de la contracción sugerida por los datos de hoy, el desempeño del segundo trimestre sigue luciendo resiliente en función de los [buenos resultados de abril](#). Con las cifras de junio, el crecimiento de la economía sería de 1.2% trimestral (t/t), incluso más que el 1.0% concretado en el primer trimestre. No obstante, creemos que la cifra del PIB podría estar sesgada a la baja y que el resultado podría ser más cercano a +0.9% t/t, con lo que el crecimiento aculado en la primera mitad del año sería de 1.5%. En ese sentido, es claro que los riesgos sobre nuestro pronóstico de +1.7% para el PIB de 2022 se inclinan fuertemente al alza. Aunque también es evidente que el desempeño en el segundo semestre será inferior, por ahora no consideramos un escenario de total estancamiento, por lo que revisaremos nuestra estimación una vez que el INEGI publique las estadísticas del PIB el viernes 29. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha depreciado en 0.31% y por ahora se ubica en \$20.38.

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.

