

MEX: La actividad industrial resistió en junio

- En junio, el sector secundario creció 0.1% mensual vs -0.3% estimado.
- 4 de 8 actividades mejoraron, destacó el sector de la construcción (+0.3%).
- Las manufacturas tuvieron una discreta contracción de 0.05% mensual.

11 de agosto de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

El resultado favorece revisiones al alza para los pronósticos del PIB

La actividad industrial tuvo un alza mensual (m/m) de 0.06% durante junio, cifra que refleja estancamiento para el sector secundario en el mes, pero que está lejos de la contracción de -0.3% que estimó el IOAE del INEGI hace unas semanas. Así, por ahora, la coyuntura local no se asemeja a la de una recesión, pues salvo pocas actividades como la edificación o la producción de productos derivados del petróleo, que enfrentan inercias muy negativas, la industria ostenta resultados mixtos en la mayoría de los casos. En contraparte, el resultado ayuda a corroborar el cuadro de [mayor resiliencia](#) en la economía mexicana durante el cierre del 2T y por lo tanto sesga aún más al alza los riesgos para nuestro pronóstico de +1.7% del PIB en todo el año, que en los próximos días revisaremos al alza.

4 de 8 actividades mejoraron, destacó el sector de la construcción (+0.3%)

De manera más detallada, la variación mensual se distribuyó de manera relativamente íntegra, pues 4 de las 8 actividades, sin contar a las manufacturas, a las que da seguimiento el indicador, tuvieron avances y las otras 4, retrocesos. Al alza sorprendieron la construcción de obras de ingeniería civil (+1.40%) y los trabajos especializados asociados a esta (+3.66%), pues permitieron un avance global de la construcción de 0.32%, que fue lo que más contribuyó a la estabilidad del sector secundario. Estos rubros están relacionados a la construcción de obra pública y aunque no son cifras espectaculares, sugieren que el piso del gasto se ha mantenido constante a partir de la continuación de los trabajos en los proyectos prioritarios.

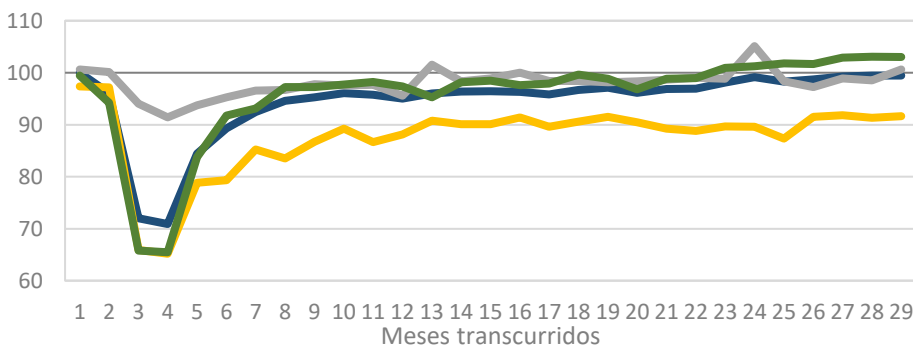
Las manufacturas tuvieron una discreta contracción de 0.05% mensual

Sobre las manufacturas, hubo una caída global de 0.05% m/m y 15 de las 21 categorías tuvieron pérdidas. La baja se concentró en la producción de productos derivados del petróleo (-15.73% m/m) y estaría relacionada a los malos resultados de Pemex Transformación Industrial, pues la refinación se contrajo en 10.0% frente a junio y presentó su nivel más bajo en lo que va del año. A su vez, el efecto fue reforzado por una baja moderada de 1.10% en la producción del sector automotriz, aunque los avances de 3.59% en la fabricación de equipo computación y comunicaciones y de 0.89% en la industria alimentaria evitaron el desplome.

Rumbo Económico

En el margen, la desaceleración de los sectores industriales es evidente y alarmante, pues varios de ellos se han constituido como motores de crecimiento económico en los últimos 12 meses. Lo anterior es más notable en las manufacturas, que han crecido 5.19% en dicho periodo y en gran medida es gracias a ello que la revisión al alza de los pronósticos es posible. Ante la amenaza de interrupciones al comercio por las controversias en torno al T-MEC será difícil que los resultados se mantengan, lo que aplanará la tendencia de crecimiento.

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



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Actividad industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	may-22	jun-22
Total	0.16	0.06
Minería	-0.37	2.13
Utilities	2.05	-1.00
Construcción	-0.52	0.32
Manufacturas	0.18	-0.05
Var. % a/a, cifras desestacionalizadas		
	may-22	jun-22
Total	3.26	3.79
Minería	-1.48	2.24
Utilities	4.89	3.83
Construcción	-0.06	2.22
Manufacturas	5.60	5.19
Var. % a/a, cifras originales		
	may-22	jun-22
Total	3.47	3.80
Minería	-1.65	2.28
Utilities	5.02	3.88
Construcción	0.24	1.28
Manufacturas	6.11	5.12

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.