

## MEX: Fuerte desaceleración de la economía

- En febrero el IGAE tuvo una variación de **+0.14% mensual vs +0.7% estimado**.
- Los servicios frenaron el crecimiento al caer en **0.12%**.
- **7 de los 14 subsectores crecieron**.

25 de abril de 2023

Marcos Daniel Arias Novelo

### A pesar del resultado, el PIB tendría un incremento prometedor en el 1T

Hoy se publicaron los resultados del Indicador General de la Actividad Económica para febrero con la sorpresa de que el avance de la economía fue de solo 0.14% mensual cuando el INEGI había previsto un avance más cercano a 0.7% apenas la semana pasada. El freno vino del lado de los servicios, pues se anticipaba un crecimiento cercano a 0.6% y en su lugar se dio un retroceso de 0.12%, lo que podría sugerir que la demanda interna tiene una menor resiliencia de la que se anticipaba en el contexto de la política monetaria restrictiva. Aun así, la variación de enero se confirmó en +0.62% mensual, que es una cifra superior al desempeño usual de la actividad en nuestro país y provee una generosa base para el cálculo del PIB del primer trimestre del año. De momento, esperamos un incremento cercano a 0.90% trimestral, lo que nos pondría en una senda similar a la de 2022, cuando el crecimiento total del año fue de 3.1%.

### Los servicios frenaron el crecimiento al caer en 0.12%

De manera desglosada, 7 de los 14 subsectores registraron variaciones mensuales positivas y 7 decrecieron. Los avances se dieron en las [actividades industriales](#) (+0.73% mensual), aunque con una gran concentración en los rubros petroleros, y en las actividades primarias (+4.16%), que suelen ser muy volátiles. Del otro lado, fueron los servicios vinculados al turismo los que tuvieron más afectaciones, como los de alojamiento (-1.12%) y los de transporte, correos e información (-0.61%). Ello nos permite anticipar cierto repunte hacia marzo y abril, ya que hay señales de que la temporada vacacional de semana santa fue especialmente dinámica. Además, destacamos el crecimiento del comercio al por menor, que en los últimos 3 meses ha tenido un desempeño espectacular y en febrero subió 1.11%, lo que podría reforzar los argumentos que vinculan al consumo con las [presiones de la inflación](#).

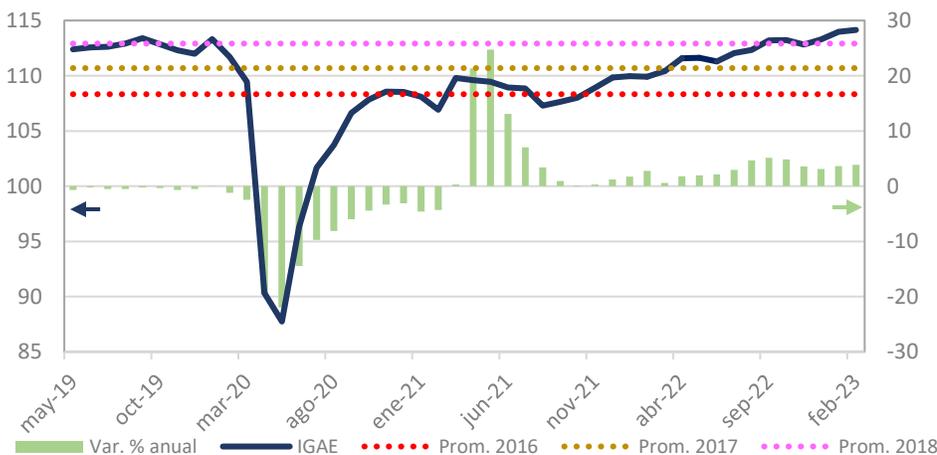
### ¿Qué esperar?

El dato de hoy da pie a una interpretación mixta, pues el resultado de febrero desentona con la tendencia reciente, aunque no lo suficiente como para considerar que el cambio de rumbo para la actividad económica es inminente. Por el contrario, el sesgo para las estadísticas de crecimiento es al alza y probablemente revisaremos nuestro estimado del PIB una vez que se dé a conocer el informe del PIB este viernes. De momento, nuestro pronóstico es de 1.4%, pero el potencial mostrado por la economía apunta a cifras superiores a 2.0%, recordando que esperamos un deterioro precipitado en las condiciones globales para la segunda parte del año.

IGAE		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	ene-23	feb-23
<b>Total</b>	<b>0.62</b>	<b>0.14</b>
Primarias	-6.42	4.16
Secundarias	-0.05	0.73
Construcción	-1.47	-0.24
Manufacturas	0.64	-0.47
Terciarias	1.26	-0.12
Servicios financieros	-0.72	0.58
Comercio al por menor	2.48	1.11
Var. % a/a, cifras desestacionalizadas		
	ene-23	feb-23
<b>Total</b>	<b>3.66</b>	<b>3.85</b>
Primarias	0.50	8.18
Secundarias	2.43	3.47
Construcción	2.40	3.35
Manufacturas	4.02	2.51
Terciarias	4.66	3.79
Servicios financieros	3.49	3.70
Comercio al por menor	5.81	5.47
Var. % a/a, cifras originales		
	ene-23	feb-23
<b>Total</b>	<b>4.50</b>	<b>3.84</b>
Primarias	-1.08	7.51
Secundarias	2.67	3.53
Construcción	2.63	3.00
Manufacturas	4.73	2.43
Terciarias	5.76	3.82
Servicios financieros	3.16	3.58
Comercio al por menor	8.20	6.05

Fuente: INEGI

### IGAE (índice, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares      Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil      T. 5231-4521      [argonzalez@monex.com.mx](mailto:argonzalez@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.