

## MÉX: Actividad económica superó los estimados

22 de Julio de 2024

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Rosa M. Rubio Kantún

- En mayo, el IGAE incrementó 0.7% mensual y 1.6% a tasa anual, resultados que superaron las estimaciones del IOAE de 0.5% y 1.2% respectivamente.
- El mayor impulso fue en las actividades terciarias, las cuales crecieron 0.8% mensual, recuperándose de la caída de -0.6% de abril.
- Con cifras originales, el IGAE se desaceleró hasta 1.6% a tasa anual frente a 3.41% en mayo de 2023.

### Actividad económica se recupera luego de la profunda caída de abril

En **mayo** y con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** se ubicó en un nivel de 104.8 desde 104.0 previo, lo cual implicó un **incremento de 0.7% mensual (m/m)**, superando las proyecciones de 0.5% m/m del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE). Los resultados mostraron una ligera recuperación de la actividad económica, luego de la caída generalizada en el mes previo. Este desempeño fue explicado por el avance positivo de los tres componentes que lo integran, destacando en primer lugar al sector **terciario** (0.8% m/m), seguido del **secundario** (0.7% m/m) y con menor fuerza el **primario** (0.4% m/m). **A tasa anual, el IGAE reveló un crecimiento de 1.6%** (a/a), su tercera lectura más baja del año. Lo anterior, fue resultado de un retroceso de -1.8% a/a en las actividades primarias, pero compensando por el impulso en la actividad industrial (0.6% a/a) y de los servicios (2.3% a/a). Finalmente, y con cifras originales el Indicador presentó una profunda desaceleración situándose en 1.6% a/a, contrastando con el 5.3% de abril.

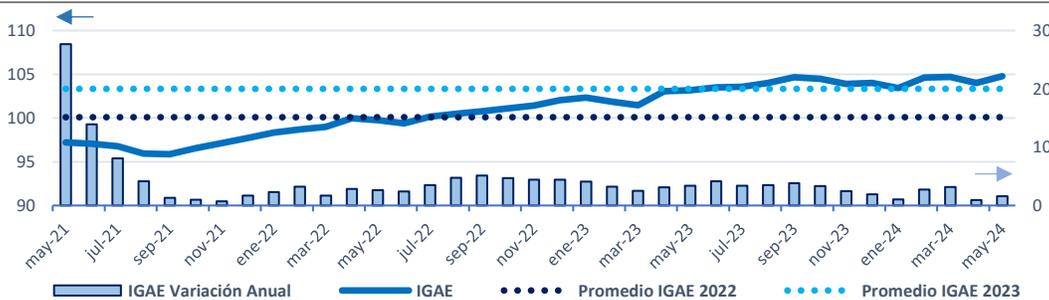
### Servicios estimulan el crecimiento, pero la industria se modera

En el periodo reportado, los tres sectores de la economía reflejaron una modesta recuperación, después de la contracción registrada en abril. Por componentes, las **actividades terciarias** fueron el principal incentivo para la recuperación del indicador, pues 8 de 14 de las categorías que la integran presentaron una expansión. Dentro del sector servicios, el principal impulso estuvo en el comercio minorista (+2.1% m/m) y mayorista (+1.8%), contrarrestado por las caídas de los servicios de esparcimiento (-4.9% m/m) y de las actividades legislativas (-2.9%). Por su parte, el **sector de la industria** retomó el camino con un modesto desempeño de los 4 rubros que lo componen, particularmente la construcción (+2.5% m/m) ha mantenido una inercia al alza en los últimos 3 meses, pero preocupa la atonía de las manufacturas con un avance marginal de 0.01% m/m. Finalmente, las actividades **primarias** (+0.4% m/m), donde se encuentra todo lo relacionado a la pesca, agricultura, ganadería y similares, sorprendieron un resultado positivo, cortando la racha de 6 meses en terreno negativo.

### ¿Qué esperar?

Los datos de hoy muestran un escenario más alentador para la economía mexicana, luego de la pronunciada caída del mes previo, pero mantienen un ritmo de crecimiento moderado. Preocupa la desaceleración del sector secundario, las manufacturas se han debilitado en los últimos 2 meses, acentuando el débil desempeño que han registrado en el año; mientras que la construcción se mantiene en terreno positivo. Hacia adelante, los servicios serán clave para el consumo, principalmente el minorista. Finalmente, actualizamos nuestra expectativa de cierre del PIB 2024 a 1.98% desde 2.00% previo, recordando que las cifras oportunas del 2T24 se publicarán el 30 de julio.

### Evolución IGAE (series desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	abr-24	may-24
<b>IGAE</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.7</b>
Actividades Primarias	-4.0	0.4
Actividades Secundarias	-0.4	0.7
Actividades Terciarias	-0.6	0.8
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	abr-24	may-24
<b>IGAE</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>
Actividades Primarias	-3.5	-1.8
Actividades Secundarias	0.8	0.6
Actividades Terciarias	1.3	2.3
Variación Anual (%) <sup>2</sup>		
	abr-24	may-24
<b>IGAE</b>	<b>5.3</b>	<b>1.6</b>
Actividades Primarias	-4.2	-1.8
Actividades Secundarias	5.1	1.0
Actividades Terciarias	5.9	2.1

Fuente: INEGI

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

<sup>2</sup> Cifras Originales

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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, fungen 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.