

MÉX: Se fortalecen la inversión y el consumo

- En febrero, la inversión fija bruta incrementó 0.67% mensual, recuperándose de la cifra revisada en enero que registró una caída del 0.23%.
- El consumo privado aumentó 0.60% mensual, impulsado principalmente por el rubro de bienes importados.
- La construcción residencial perdió el impulso, con una contracción de 5.59% mensual, luego de un incremento revisado al alza, de 5.89% en el mes previo.

Acelera la inversión fija, impulsada por la maquinaria y equipo

El día de hoy, el INEGI dio a conocer los resultados de la Inversión Fija Bruta (IFB) de febrero. En el mes reportado y con cifras ajustadas por estacionalidad, la **IFB incrementó** en 0.67% mensual (m/m), recuperándose de la cifra revisada en enero de una caída del 0.23%, y superando fácilmente las estimaciones del mercado que previa una caída de 0.1% m/m. En términos anuales, el avance también fue positivo, pero desacelerándose de la cifra registrada en el mes anterior, desde 13.07% anual (a/a) hasta 10.75%. en este sentido y en contraste con lo observado en el mes previo, el impulso vino del componente de **maquinaria y equipo**, incrementó 2.63% m/m; con los **bienes importados** liderando el avance de 4.47% m/m, seguido del **rubro doméstico** con un aumento de 1.96% m/m. por su parte y con un desempeño mixto a su interior, la inversión en **construcción** registró un retroceso de 1.25% m/m. con relación a este rubro, llama la atención el subcomponente de **construcción residencial**, el cual registró caída de 5.59% m/m; en contraste, el gasto de la **construcción no residencial** incrementó 1.13% m/m, recuperándose de la contracción del mes previo (-4.42%).

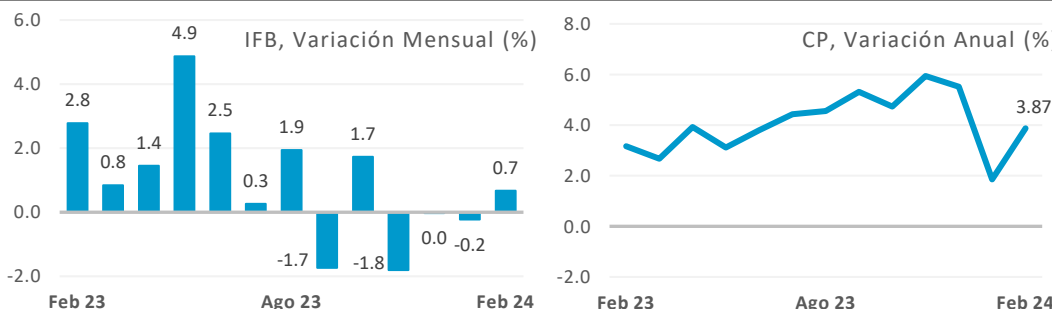
El consumo privado gana fortaleza

Al mes de febrero y con cifras desestacionalizadas, el resultado del **Indicador del Consumo Privado (CP) presentó un avance** de 0.60% m/m, acelerándose luego de la caída registrada de 0.56% m/m de enero. En su comparación anual, el desempeño del periodo duplicó el resultado del mes anterior, ubicándose en 3.87% a/a desde 1.85% previo. Con un desempeño positivo a su interior, de manera secuencial, el rubro de bienes importado aumentó a 2.56% m/m frente al 0.73% del periodo anterior. Por su parte, el rubro doméstico registró un avance de 0.59% m/m, destacando el incremento en los servicios del 0.73% m/m, seguido de un marginal incremento en los bienes de 0.27% m/m.

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy son positivas con un favorable desempeño del periodo. Destaca el avance del consumo que recuperó el ritmo, luego de un débil arranque de año. Hacia adelante, prevemos que continuará con esta inercia; apoyado por la apreciación del tipo de cambio, la cual seguirá constituyendo un factor de impulso para el consumo de bienes procedentes del extranjero, cuyo valor se ha incrementado en últimos 5 meses. Al interior del rubro de construcción, se refleja un comportamiento volátil del sector residencial; mientras que la no residencial conserva una trayectoria más positiva, favorecido por la finalización de los proyectos insignia de la actual administración, que continuará hasta el cierre de año.

Evolución de la inversión fija bruta y del consumo privado (cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta		
Variación Anual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	13.07	10.75
Construcción	19.45	14.19
Residencial	7.32	2.81
No Residencial	30.11	22.63
Maquinaria y Equipo	6.36	6.72
Nacional	-1.56	3.16
Importado	12.33	11.84
Variación Mensual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	-0.23	0.67
Construcción	-0.69	-1.25
Residencial	5.89	-5.59
No Residencial	-4.42	1.13
Maquinaria y Equipo	0.05	2.63
Nacional	-1.33	1.96
Importado	1.66	4.47
Indicador de Consumo Privado		
Variación Anual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	1.85	3.87
Nacional	-0.52	0.61
Bienes	-2.50	-1.40
Servicios	2.01	2.72
Importado	14.63	24.75
Variación Mensual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	-0.56	0.60
Nacional	-0.83	0.59
Bienes	-1.71	0.27
Servicios	0.30	0.73
Importado	0.73	2.56

Fuente: INEGI

¹ Cifras Desestacionalizadas

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
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.