

México: Inversión Fija estable, pero frágil

06 de diciembre de 2018

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- La Inversión Fija Bruta (IFB) cayó 0.9% anual en septiembre.
- Sin embargo, con cifras ajustadas por efecto calendario, la IFB avanzó 0.3% anual.
- De manera mensual, la inversión subió 0.8%, después de una baja en agosto.

La Inversión Fija Bruta bajó 0.9% anual en febrero

Con cifras originales, la Inversión Fija Bruta (IFB) del mes de septiembre presentó un retroceso anual de 0.9% a/a. De este dato, resalta la disminución de los dos principales componentes del índice, pues la inversión en Maquinaria y Equipo cayó 0.2% a/a, mientras que la construcción lo hizo 1.4% a/a. Dentro del primero de estos, la inversión Nacional tuvo una baja pronunciada de 5.0% a/a y la Internacional creció 3.2%. Respecto a la construcción, la inversión en el segmento No Residencial aumentó 0.3% a/a y la No Residencial bajó 3.2% a/a.

Con cifras ajustadas por efecto calendario, la IFB avanzó 0.3% anual

En el noveno mes del año, la IFB registró un ligero avance de 0.3% anual, con cifras originales ajustadas por efecto calendario, quedando casi a la par de las expectativas de 0.2% y superando la caída de 2.3% en el mes previo. El dato se explica por el alza considerable en la inversión en Maquinaria y Equipo, 2.8% a/a, que compensa el descenso de 1.1% a/a en el componente de Construcción. Al interior del primero, sorprende el alza en la inversión en Equipo Importado que llegó a 7.2% a/a, mientras que la inversión en Equipo Nacional bajó 3.6% a/a. El impulso a la inversión en Equipo Internacional fue dado por la Maquinaria, que creció 8.7% a/a, el rubro de Transporte decreció 1.3% a/a. Para la inversión Nacional, las variaciones fueron de -1.1% a/a y -4.1% a/a respectivamente. En lo concerniente al ramo de la construcción, el segmento Residencial registró una caída de 2.6% a/a y la No Residencial, vinculada con la inversión en infraestructura pública, aumentó 0.8% a/a.

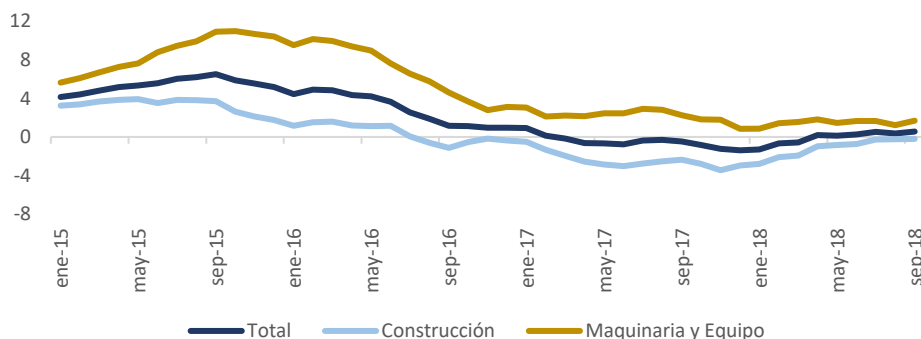
De manera mensual, la inversión aumentó 0.8%

En su comparativo mensual (m/m) y con cifras desestacionalizadas, el índice aumentó 0.8% m/m, avance que no es suficiente para revertir la caída de -2.9% m/m de agosto. De manera desglosada, la inversión en Maquinaria y Equipo avanzó 0.8% m/m, derivado de sendos avances en los componentes de Equipo Nacional, 3.7% m/m, logrando romper con la tendencia de tres meses consecutivos a la baja, y del Equipo Importado, 0.7% m/m. Por su parte, el componente de Construcción tuvo un ligero incremento de 0.9% m/m, luego de un avance del 1.6% m/m en el segmento de la inversión Residencial, y de la sutil alza de 0.2% m/m en la construcción No Residencial, rubro que no termina por despuntar en este año.

Inversión Fija Bruta		
Var % m/m desestacionalizada		
	ago-18	sep-18
Total	-2.9	0.8
Construcción	-2.6	0.9
Residencial	-4.3	1.6
No Residencial	0.4	0.2
Maquinaria y Equipo	-3.1	0.8
Nacional	-5.5	3.7
Importado	-1.9	0.7

Fuente: INEGI

Inversión Fija Bruta (promedio móvil 12 meses de la var. % anual)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Cifras corregidas por efecto calendario.

Rumbo Económico

Hacia el cierre del año, la inversión no termina por consolidar un crecimiento sostenido. Por el contrario, en lo que va del año la IFB presenta una caída real de 2.61% respecto a enero de 2018. Dicho deterioro está influenciado principalmente por los resultados negativos en el rubro de la construcción, donde el clima de riesgos que se presenta para nuestro país podría no favorecer la consolidación de proyectos de largo plazo. A las presiones del actual ciclo de alzas de las tasas de interés se agregan factores de incertidumbre local en torno a la estabilidad de las condiciones que México ofrece como destino de inversión que podría dificultar atraer nuevos proyectos al país.

Posterior a la publicación del dato el peso se mantuvo estable alrededor de los \$20.58 pesos por dólar.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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