

MEX: Sorpresa positiva de la inversión en agosto

- El índice de IFB registró una variación mensual de +1.1% vs +2.5% previo.
- Con +4.8% mensual, la construcción residencial sigue acortando el rezago.
- La inversión en maquinaria y equipo está 2.3% arriba de su nivel prepandemia.

08 de noviembre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

La IFB presenta una variación acumulada de 12.0% en los primeros 8 meses del año

El índice de la Inversión Fija Bruta, con cifras desestacionalizadas, se ubicó en 95.6 puntos en agosto, lo que implica un crecimiento de 1.1% frente a los 94.6 de julio. Así, el desempeño de este componente de la demanda agregada fue muy destacado, pues [la economía](#) en su conjunto tuvo una caída de 1.6% m/m, mientras que los otros 2 principales componentes de la demanda agregada tuvieron contracciones de 0.6% en el caso del consumo y de 1.6% en el de las exportaciones. La resiliencia se explica a partir un desempeño destacado del rubro de la construcción residencial, pues con un avance de 4.8% m/m tuvo su mejor desempeño del año y acortó el rezago que sostiene respecto a otros de los componentes.

Con +4.8% mensual, la construcción residencial sigue acortando el rezago

Sobre la construcción, el desempeño fue positivo para los 2 subsectores, pero como ha sucedido a lo largo del año, la dinámica electoral y de cambio en las administraciones locales ha ejercido constantes presiones a la baja en el caso de la inversión no residencial. Así, los flujos mensuales de este componente aún se ubican 10.3% debajo de lo observado a inicios de 2020, lo que en términos prácticos implica que el volumen de inversión se ubica en niveles similares a lo promediado en 1997, pues el declive de este indicador viene desde antes de la pandemia. En cambio, el sector residencial, más vinculado a la inversión privada, se ubica 7.4% debajo de su nivel prepandemia y, conforme a datos de la ENEC, en agosto fue impulsado por crecimiento robustos en proyectos localizados en el Estado de México y Nuevo León.

La inversión en maquinaria y equipo está 2.3% arriba de su nivel prepandemia

Por otro lado, la inversión en maquinaria y equipo tuvo un desempeño menos alentador al caer en 1.0% m/m. Incluso, la caída pudo haber sido más abultada de no ser porque los componentes de equipo de transporte nacional e importado alzas significativas (+5.0% m/m y 5.9%, respectivamente), lo que probablemente está vinculado al incremento en los precios del sector más que a un crecimiento de la actividad. Aun así, gracias a las buenas cifras de la maquinaria importada, la inversión en maquinaria y equipo se ubica 2.3% arriba de lo registrado previo a la pandemia, pero 14.3% debajo de su máximo anterior, en julio de 2018.

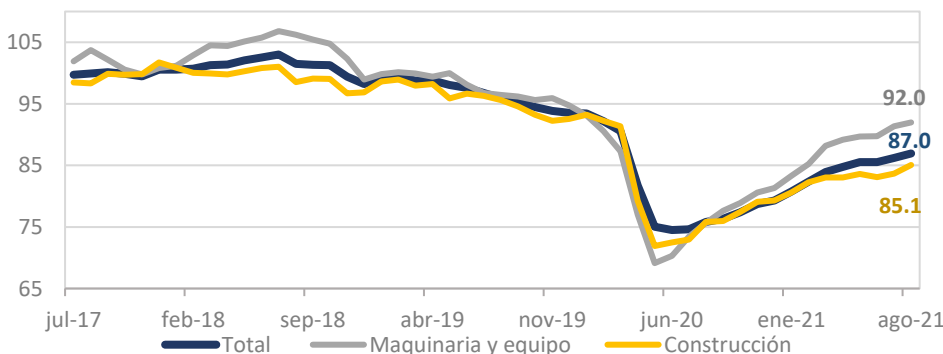
Rumbo Económico

Hasta el octavo mes del año, la variación anual acumulada de la inversión es de 12.0% con lo que aún hay una buena brecha que cubrir para retomar los niveles precrisis tras la caída de 18.3% de 2020. De esta manera, a pesar de que el resultado de agosto es positivo, será necesario que los fundamentales en materia de estado de derecho, seguridad y certidumbre económica se consoliden para permitir un dinamismo permanente. Tras la publicación del dato, el tipo de cambio se ha mantenido volátil en torno a los \$20.37 por dólar.

Inversión Fija Bruta		
Var. % m/m - serie desestacionalizada		
	jul-21	ago-21
Total	2.5	1.1
Construcción	2.7	3.2
Residencial	1.9	4.8
No Residencial	3.3	2.4
Maquinaria y Equipo	4.4	-1.0
Nacional	0.9	-0.7
Importado	7.7	-2.4
Var. % a/a - serie desestacionalizada		
	jul-21	ago-21
Total	17.1	12.8
Construcción	14.8	8.8
Residencial	16.9	4.9
No Residencial	12.3	12.7
Maquinaria y Equipo	20.1	17.6
Nacional	11.2	9.2
Importado	26.6	22.4
Var. % a/a - serie original		
	jul-21	ago-21
Total	15.6	13.9
Construcción	14.1	9.6
Residencial	16.5	5.4
No Residencial	11.6	14.1
Maquinaria y Equipo	17.4	20.0
Nacional	9.8	8.6
Importado	22.2	27.1

Fuente: INEGI

Inversión Fija Bruta (índice base 2017 = 100, serie suavizada, $\alpha = 0.5$)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI, cifras desestacionalizadas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	cgonzalez@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	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador 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.