

## MEX: La Inversión creció 10.3% en 2021

- El índice de IFB registró una variación mensual de +1.2% en diciembre.
- La mejora fue propiciada por un alza de +2.2% de la maquinaria y equipo.
- Sin embargo, la inversión en construcción tuvo muy pocos cambios.

04 de marzo de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

### Esperamos que la Inversión tenga un crecimiento de solo 3.5% en 2022

El índice de la Inversión Fija Bruta, con cifras desestacionalizadas, se ubicó en 94.6 puntos en diciembre, cifra que implica una fuerte alza de 2.2% mensual (m/m) respecto a los 93.5 registrados en noviembre. Con esta cifra, el avance total de la inversión en todo el año fue de 10.3% luego de que en 2020 cayera en 18.1%, por lo que la brecha para la recuperación todavía es significativa, aunque es importante recordar que los niveles máximos del índice se alcanzaron en 2018. Este comportamiento se suma a [las señales](#) de que la economía tuvo una mejora relativamente generalizada al cierre de año, lo que agrega algo de resiliencia a las variables previo a un inicio de 2022 bastante turbulento.

### La mejora fue propiciada por un alza de +2.2% m/m de la maquinaria y equipo

El alza del mes obedece enteramente a la categoría de maquinaria y equipo (+2.2% m/m), pues fue la única que tuvo variaciones positivas. Desde que se superara la primera etapa de los confinamientos, este componente ha tenido un comportamiento mucho más dinámico de la construcción y al mes de diciembre logró colocarse por encima de sus niveles de inicios de 2020. A su vez, es la inversión en activos importados la que tiene el principal mérito, pues creció en 18.9% durante todo 2021 tras haber caído 18.0% el año previo. La estabilidad en el tipo de cambio y la rápida reactivación de la industria automotriz, entre otros factores, habrían permitido esta destacada evolución.

### Sin embargo, la inversión en construcción tuvo muy pocos cambios

En contraparte, la inversión en construcción tuvo una variación mínima de 0.0%, con lo que solo tuvo 5 meses de avances significativos en los 12 meses del año. Durante dicho periodo, el crecimiento total fue de 5.8% y durante 2020 la caída fue de 17.4%, cifra que debe sumarse a la contracción de 3.5% observada un año antes. Aún con la debilidad mostrada, el sector logró que 2021 fuera su primer año de crecimiento desde 2015, cuando alcanzó su último máximo de 108.0 puntos. De este sector, preocupa en diciembre el segmento no residencial, pues tuvo una caída de 1.8% m/m, que es el segundo peor resultado del año.

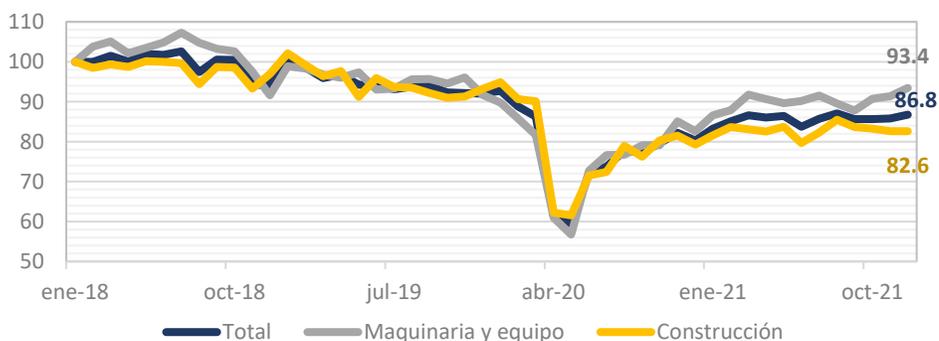
### Rumbo Económico

La inversión continúa siendo el “talón de Aquiles” de la economía mexicana, pues de todos los componentes de la demanda agregada es el que aprovechó menos el rebote inercial tras la reapertura de la economía y se constituye como la principal atadura para el avance integral de la economía. Hacia adelante, las perspectivas siguen siendo poco alentadoras, pues el sentimiento interno no ha mejorado y el sentimiento externo se verá afectado por la invasión rusa a [Ucrania](#), por lo que esperamos que en 2022 el avance sea de solo 3.5%. Tras el dato, el peso se ha apreciado 0.03% hasta los \$20.82 por dólar.

Inversión Fija Bruta		
Var. % m/m - serie desestacionalizada		
	nov-21	dic-21
<b>Total</b>	0.1	1.2
Construcción	-0.8	0.0
Residencial	-0.7	0.0
No Residencial	1.0	-1.8
Maquinaria y Equipo	0.7	2.2
Nacional	-5.9	3.6
Importado	3.8	2.0
Var. % a/a - serie desestacionalizada		
	nov-21	dic-21
<b>Total</b>	4.3	8.1
Construcción	1.4	4.2
Residencial	-7.3	-1.2
No Residencial	11.8	11.4
Maquinaria y Equipo	7.4	13.1
Nacional	-4.5	1.9
Importado	14.6	19.5
Var. % a/a - serie original		
	nov-21	dic-21
<b>Total</b>	5.9	7.6
Construcción	1.1	3.7
Residencial	-7.0	-1.3
No Residencial	11.2	9.8
Maquinaria y Equipo	11.9	12.3
Nacional	-2.4	1.3
Importado	21.3	19.1

Fuente: INEGI

### Inversión Fija Bruta (índice base 2018 = 100)



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	<a href="mailto:argonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	<a href="mailto:lmorozcoc@monex.com.mx">lmorozcoc@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<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:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@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, 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.