

MEX: La inversión cerró el 1T-22 al alza

- El índice de IFB registró una variación mensual de **+2.9%** en marzo.
- El alza fue provocada por el rebote en la construcción **(+5.2% m/m)**.
- De manera trimestral, el resultado fue de **+2.4% t/t**.

06 de junio de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

La inversión mantiene un rezago de 10.3% frente a su nivel prepandemia

El primer trimestre de 2022 fue de altibajos para la inversión, pues luego de haber crecido 2.1% mensual (m/m) en enero, cayó 2.3% m/m en febrero y ahora, con la información que publicó INEGI esta mañana, sabemos que en marzo hubo una importante recuperación de 2.9% m/m. Con ello, la variación trimestral del indicador resultó de 2.4%, la más alta de los últimos 12 meses y de las más destacadas en 6 años. No obstante, este componente de la demanda agregada se sigue rezagando, pues el consumo privado avanzó a un ritmo de 3.1% t/t y las exportaciones lo hicieron a uno de 7.4% también en el 1T. De esta manera, la inversión sigue siendo un factor clave detrás de la perspectiva general para la actividad económica, pues su reactivación detonaría un dinamismo en el corto y mediano plazo que hoy está ausente.

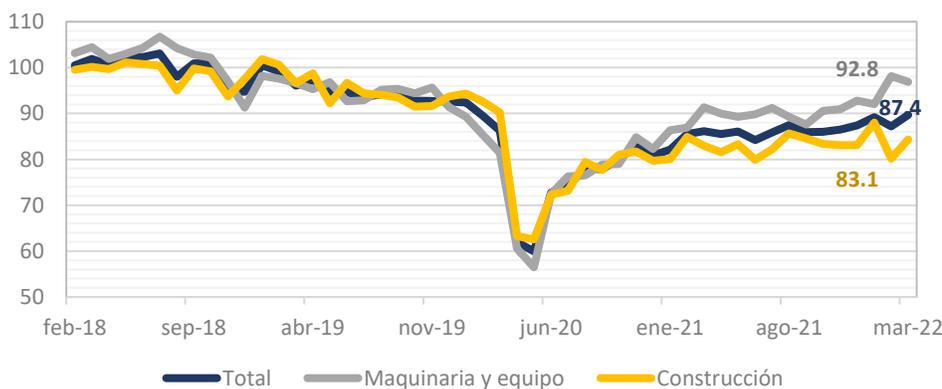
El alza fue provocada por el rebote en la construcción (+5.2% m/m)

Durante marzo, el avance de la inversión fue propiciado por el alza de 5.2% mensual en el segmento de construcción, cifra que también es de las más altas en los últimos 6 años. Este movimiento se dio como parte de un efecto rebote, pues las caídas en los 2 principales componentes durante febrero (-1.4% m/m en el residencial y -15.1% en el no residencial) fueron bastante abultadas. De hecho, la construcción todavía permanece debajo de los mínimos que marcó en agosto de 2021 (-1.6%) y enero de 2022 (-4.2%), lo que deja ver que las presiones bajistas se mantienen sólidas, sobre todo en el caso del componente no residencial, que se ve limitado por la menor capacidad de gasto del gobierno.

Rumbo Económico

Hasta el cierre del trimestre, la inversión fija bruta todavía se ubica 10.3% debajo de su promedio de 2018, el año previo al inicio del declive. La brecha es enorme, sobre todo si se toma en cuenta que han transcurrido 22 meses tras el inicio de la reactivación económica luego de los confinamientos por el Covid-19 y que tanto el consumo como las exportaciones ya se han recuperado. En adelante, seguimos pensando que el bajo avance de la inversión seguirá topando el crecimiento del PIB en niveles cercanos a 2.5% anual, aunque los padecimientos crónicos podrían arrojar efectos de segundo orden e incidir en una baja en las perspectivas para el resto de la economía si se mantienen por varios meses más. De momento, conservamos nuestro estimado de que la IFB se incremente en 2.7% durante todo 2022. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha depreciado en 0.11% y cotiza cerca de los \$19.50.

Inversión Fija Bruta (índice base 2018 = 100)



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

Inversión Fija Bruta		
Var. % m/m - serie desestacionalizada		
	feb-22	mar-22
Total	-2.3	2.9
Construcción	-8.9	5.2
Residencial	-1.4	4.7
No Residencial	-15.1	5.7
Maquinaria y Equipo	6.6	-1.3
Nacional	-4.2	0.4
Importado	11.6	-1.6
Var. % a/a - serie desestacionalizada		
	feb-22	mar-22
Total	1.9	4.1
Construcción	-5.6	1.7
Residencial	-9.2	-1.3
No Residencial	-1.1	4.5
Maquinaria y Equipo	12.9	6.0
Nacional	7.0	0.2
Importado	16.8	10.4
Var. % a/a - serie original		
	feb-22	mar-22
Total	2.0	5.9
Construcción	-5.8	3.6
Residencial	-9.3	1.4
No Residencial	-1.7	6.0
Maquinaria y Equipo	13.6	8.6
Nacional	7.2	3.2
Importado	17.5	12.0

Fuente: INEGI

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@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	Gerente 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.