

MEX: La inversión tropezó en septiembre

- El índice general registró una variación mensual de **-0.9% vs +1.8% previo**.
- La caída se concentró en la inversión en equipo de transporte nacional (**-7.2%**).
- El indicador se ubica **8.9% debajo de sus niveles precrisis**.

06 de diciembre de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

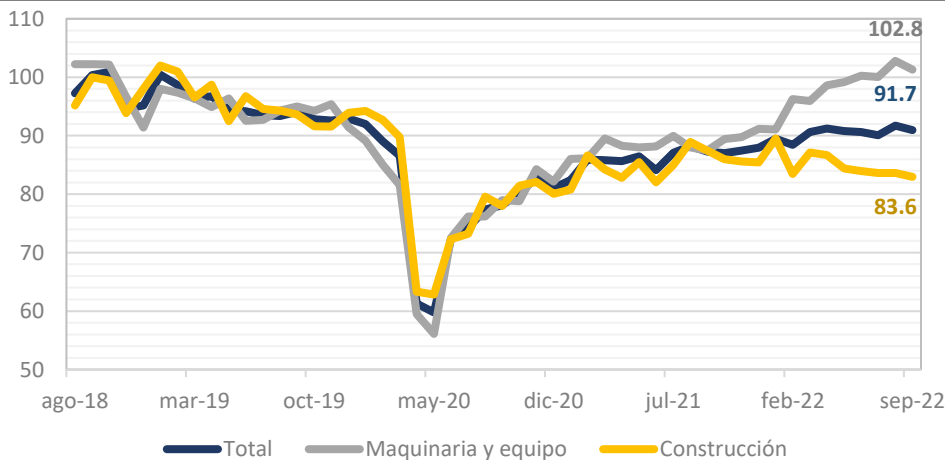
Fuertes límites a los prospectos de crecimiento de largo plazo

Durante septiembre, la Inversión Fija Bruta disminuyó en 0.87% mensual, con lo que cerró el tercer trimestre a la baja y no contribuyó al sorprendente [avance del PIB](#) en el periodo. De hecho, en términos trimestrales la inversión solo avanzó 0.02% e interrumpió una racha de 2 trimestres de dinamismo. Al interior, la cifra se explica por el lento pero contundente deterioro de los flujos de inversión hacia la construcción, que no han tenido un solo mes de crecimiento significativo desde abril. En el año, el sector se ha contraído en 2.89% y es el núcleo de la crisis por la que atraviesa la inversión nacional ante la incertidumbre en las condiciones de mediano plazo y la baja en la inversión pública. Además, los flujos hacia maquinaria y equipo desentonaron de manera atípica, pues tuvieron su mayor descenso en 13 meses (-1.4% mensual), por la caída en la inversión en equipo de transporte de origen nacional, que podría estar vinculada a las disrupciones que sufrieron las cadenas globales de valor.

Rumbo Económico

En pocas palabras, la inversión tuvo un mal mes y no logra consolidar su recuperación, pues, aunque hubo un resultado positivo en agosto, la caída de septiembre la deja 1.16% debajo de su nivel prepandemia y 8.88% debajo de su nivel precrisis. Es así que los prospectos de crecimiento en horizontes de tiempo mayores a un año se ven sumamente limitados, pues la inversión es el catalizador de la innovación y la productividad. En la última encuesta de [expectativas de Banco de México](#) se ratificó el fuerte consenso sobre el promedio de avance del PIB para la próxima década en 10.0%, que es una cifra muy parecida a la del promedio histórico de los últimos 20 años y que ha sido insuficiente para atender las transformaciones estructurales requeridas por el país.

Inversión Fija Bruta (índice base 2018 = 100)



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

Inversión Fija Bruta		
Var. % m/m - serie desestacionalizada		
	ago-22	sep-22
Total	1.83	-0.87
Construcción	0.04	-0.82
Residencial	0.96	-2.64
No Residencial	-1.73	0.58
Maquinaria y Equipo	2.76	-1.45
Nacional	2.89	-5.81
Importado	2.22	0.45
Var. % a/a - serie desestacionalizada		
	ago-22	sep-22
Total	4.01	4.21
Construcción	-5.95	-5.15
Residencial	-8.66	-7.07
No Residencial	-3.61	-3.25
Maquinaria y Equipo	16.85	15.85
Nacional	11.46	6.09
Importado	20.82	21.13
Var. % a/a - serie original		
	ago-22	sep-22
Total	5.84	3.32
Construcción	-5.44	-5.26
Residencial	-7.56	-7.85
No Residencial	-3.48	-3.29
Maquinaria y Equipo	21.60	14.35
Nacional	14.88	4.12
Importado	25.52	20.88

Fuente: INEGI

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 argonzalez@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.