

MÉX: Sube la Inversión y Baja el Consumo ENE24

- En enero, la Inversión Fija Bruta incrementó 0.1% mensual y 13.8% anual.
- El componente de Maquinaria y Equipo acumuló 4 meses a la baja.
- El Consumo Privado disminuyó 0.6% mensual, pero incrementó 1.9% anual.

03 de Abril de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

Las cifras de inversión desaceleran a inicios de año

El día de hoy, el INEGI dio a conocer los resultados de la Inversión Fija Bruta (IFB) de enero. En el mes reportado y con cifras ajustadas por estacionalidad, la **IFB incrementó** en 0.1% mensual (m/m) y hasta 13.8% anual (a/a), dato que resulta alentador luego de presentar un estancamiento en el último mes de 2023. Al interior, la inversión en **Construcción** registró un avance del 0.3% m/m y 21.2% a/a. Con relación a este rubro, llama la atención el subcomponente de **Construcción No Residencial**, al registrar su primera caída en cuatro meses, situándose en -3.6% m/m; en contraste, el gasto de la **Construcción Residencial** incrementó 6.8% m/m. En tanto que, el componente de **Maquinaria y Equipo** continúa con presiones en los subrubros que lo integran, presentó su cuarta caída consecutiva, situándose en -0.2% m/m, pero con un incremento de 6.0% a/a.

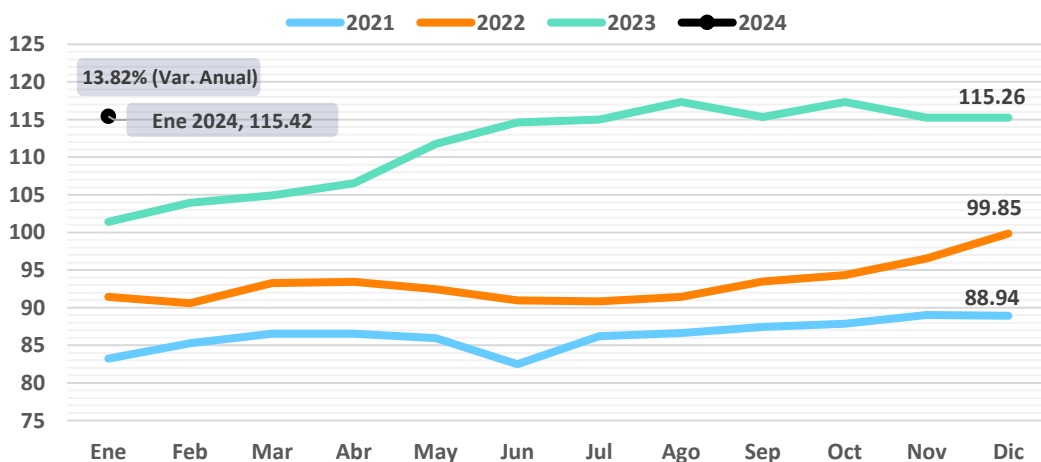
Consumo Privado disminuye en enero de 2024

Al mes de enero y con cifras desestacionalizadas, los **resultados del Indicador del Consumo Privado presentaron una caída** de -0.6% con relación a diciembre de 2023, y un avance de 1.9% a/a, este último dato se encuentra por debajo del mínimo registrado en los últimos dos años. En lo que respecta a sus componentes, se presentó una **contracción** en el **consumo de bienes y servicios de los hogares**, de -0.8% m/m. A su interior, el consumo de bienes nacionales exhibió una caída del -1.7% m/m, mientras que los servicios presentaron un ligero incremento de 0.3% m/m. Por su parte, el componente de **bienes importados** incrementó en 0.4% m/m.

¿Qué esperar?

En términos generales, percibimos una inercia en el consumo e inversión similar a los meses previos, favorecidos principalmente por el avance y entrega de proyectos de infraestructura. Cabe recordar que el enfoque de construcción estaría llegando al cierre de esta gestión de Gobierno, por lo que ahora será clave evaluar los nuevos proyectos que se mencionen en las propuestas de campañas electorales, para evaluar si existe espacio para mantener dicha inercia favoreciendo para la actividad económica. Adicionalmente, será clave evaluar si el efecto del *nearshoring* será un factor que sume valor al crecimiento en dichos indicadores en este año.

Inversión Fija Bruta (índices, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta		
Variación Anual (%) ¹		
	dic-23	ene-24
Total	15.43	13.8
Construcción	22.28	21.2
Residencial	0.76	8.7
No Residencial	40.16	31.8
Maquinaria y Equipo	9.21	6.0
Nacional	2.82	-1.7
Importado	13.27	11.5
Variación Mensual (%) ¹		
	dic-23	ene-24
Total	0.02	0.1
Construcción	1.06	0.3
Residencial	-3.90	6.8
No Residencial	3.98	-3.6
Maquinaria y Equipo	-0.89	-0.2
Nacional	0.00	-1.3
Importado	-1.69	0.8
Indicador de Consumo Privado		
Variación Anual (%) ¹		
	dic-23	ene-24
Total	5.50	1.9
Nacional	1.57	-0.5
Bienes	1.65	-2.5
Servicios	1.59	2.1
Importado	33.83	14.3
Variación Mensual (%) ¹		
	dic-23	ene-24
Total	0.17	-0.6
Nacional	0.36	-0.8
Bienes	0.13	-1.7
Servicios	0.64	0.3
Importado	-1.73	0.4

Fuente: INEGI

¹ Cifras Desestacionalizadas

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián 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 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.