

MÉX: Se agudiza la crisis de la inversión

- En mayo, la IFB tuvo un nuevo deterioro y su variación anual es de **-39.7%**.
- Con cifras ajustadas por estacionalidad la inversión tuvo una baja de **4.5% mensual**.
- Tras 16 meses de descenso, el crecimiento potencial del PIB podría verse limitado.

06 de agosto de 2020

Marcos Daniel Arias Novelo

En mayo, la IFB tuvo un nuevo deterioro y su variación anual es de -39.7%

De acuerdo con información del INEGI, en mayo de 2020 el índice de la Inversión Fija Bruta (IFB), con cifras originales, se ubicó en 63.4 unidades, lo que implica que permaneció en niveles mínimos históricos por segundo mes consecutivo. El resultado se da tras una caída abrupta de casi 30 puntos durante abril, que constituyó el mayor retroceso en todo el registro. No obstante, mayo presentó un deterioro adicional y la variación anual (a/a) pasó de -36.9% a -39.7%, en línea con el -39.5% estimado por el consenso. Así, al momento la variación anual del índice acumulado es -20.6%, por lo que el resultado de este mes refleja también parte de la pérdida de 5.1% que el índice acumuló en 2019 y dificulta los prospectos para la recuperación una vez superada la contingencia.

Con cifras ajustadas por estacionalidad la inversión tuvo una baja de 4.5% mensual

En su comparativo mensual (m/m) y con cifras reales, ajustadas por estacionalidad, el índice se contrajo en 4.5%, cantidad que puede parecer discreta frente a la baja de 28.9% de abril, pero que es considerable si se compara con las variaciones promedio de -0.3% m/m de 2019 y de -0.6% m/m de 2018. Al interior, la maquinaria y equipo (-9.5% m/m) tuvo una caída preocupante, mientras que la construcción (-0.5% m/m) permaneció prácticamente estancada. En lo que va de 2020, los componentes más afectados son la construcción no residencial (58.2 pts), la maquinaria y equipo nacional (50.5 pts, mínimo de toda la serie) y el equipo de transporte importado (38.2 pts). Este último elemento es proclive a mostrar variaciones volátiles y está directamente ligado al sector automotriz, por lo que hacia adelante también podría ser de los primeros en recuperarse.

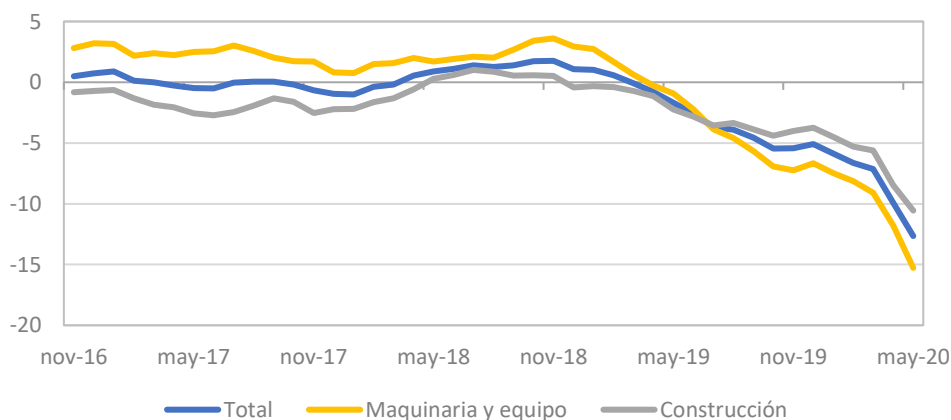
Rumbo Económico

El índice de la IFB suma 16 meses de retrocesos y los flujos se mantienen en los niveles promedio de 1993 y 1997, debido a la crisis de 1994 la inversión llegó a estar por debajo de esos niveles en los siguientes 2 años, lo que supone una debilidad enorme para este componente de la demanda agregada. Más allá de su contribución al [desplome del PIB](#) del 2T-20, consideramos que el impacto de estos resultados recaerá sobre los prospectos de recuperación en el corto y mediano plazo. Desde nuestra perspectiva, la extensión tan amplia de esta tendencia limitaría incluso el potencial de crecimiento para los próximos años, por lo que será difícil que la variación anual promedio del PIB para la presente década sea mayor a 2.0%. Posterior al dato, el tipo de cambio se ha apreciado en 0.53% frente al dólar en medio de un ambiente de alta volatilidad y se cotiza cerca de los \$22.43.

Inversión Fija Bruta		
Var. % a/a - serie original		
	abr-20	may-20
Total	-36.9	-39.7
Construcción	-36.1	-33.7
Residencial	-40.6	-36.8
No Residencial	-31.5	-30.5
Maquinaria y Equipo	-37.9	-46.7
Nacional	-52.6	-56.0
Importado	-28.9	-40.1
Var. % m/m - serie desestacionalizada		
	abr-20	may-20
Total	-28.9	-4.5
Construcción	-30.8	-0.5
Residencial	-38.4	2.8
No Residencial	-22.4	-1.7
Maquinaria y Equipo	-25.1	-9.5
Nacional	-45.7	-1.6
Importado	-11.9	-10.0

Fuente: INEGI

Inversión Fija Bruta (promedio móvil 12 meses de la var. % anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	criguez@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
César Adrian 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, fungen 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.