

# MÉX: Inversión fija y consumo con débil inicio

- En enero, la inversión fija bruta cayó 1.5% m/m (vs -2.8% en diciembre).
- El gasto de inversión en maquinaria y equipo disminuyó 1.8% m/m, con una marcada contracción en el rubro de bienes de origen nacional (-5.1%).
- El consumo privado (-0.3% m/m) se mantuvo en terreno negativo, ante una reducción en el consumo de bienes importados (-0.1%) y nacionales (-0.4%).

## Inicio 2025: La IFB hiló 2 meses consecutivos a la baja

En enero y con cifras desestacionalizadas, la **Inversión Fija Bruta (IFB)** cayó 1.5% mensual (m/m), en línea con las expectativas del mercado. Además, en comparación anual el indicador mostró un fuerte deterioro, pues la IFB disminuyó 5.9% anual (a/a), acumulando 5 meses consecutivos de contracción. En el periodo, la inversión de corto plazo mostró caídas generalizadas en sus principales componentes. Por un lado, la **construcción** se contrajo 1.4% m/m, lastrado por el rubro **no residencial** (-3.2%), pero con un modesto avance en el residencial (+1.0%). Por su parte, la **inversión en maquinaria y equipo** (-1.8% m/m) exhibió su **segunda caída consecutiva**. El principal deterioro fue sostenido por el rubro de **bienes de origen nacional** (-5.1% m/m) con un marcado declive en los equipos de transporte (-5.6%), pero en menor medida en la maquinaria y otros bienes (-3.4%). Además, se registró una marcada disminución del 16.1% m/m en los equipos de transporte de origen importado, su mayor descenso desde julio de 2023. Con **cifras originales**, en enero, la IFB registró una contracción de 6.7% respecto a enero de 2024; señalando que, en su desglose por tipo de comprador, la inversión y construcción pública disminuyó 24.8% y 33.4% a/a, respectivamente.

## Inicio 2025: El consumo privado persiste con fragilidad

En enero y con cifras desestacionalizadas, el consumo privado bajó 0.3% m/m (vs 1.2% en diciembre) pero acumulando 2 meses en contracción y acentuando las señales de atonía en el consumo de corto plazo (por el lado de la demanda). A su interior, los principales componentes mostraron retrocesos, destacando que el mayor lastre fue en el consumo de origen nacional (-0.3% m/m); lo anterior, explicado por las caídas en el rubro de bienes (-0.4% m/m), pero compensado por un ligero impulso por el lado de los servicios (0.2% m/m). Además, el consumo de bienes importados disminuyó 0.1% m/m. Finalmente, con **cifras originales**, el consumo privado exhibió una caída de 1.3% respecto a enero de 2024. Resaltando, disminuciones en el consumo de bienes semi duraderos domésticos (-3.8% a/a), así como en los bienes duraderos importados (-13.5% a/a).

## ¿Qué esperar?

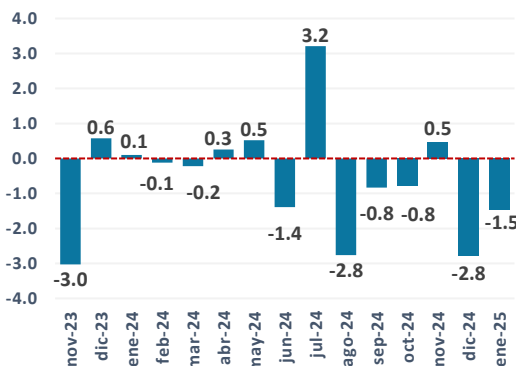
En el primer mes de 2025, los indicadores clave de la demanda agregada (inversión y consumo) mostraron un menor desempeño, conservando la débil inercia observada a finales del 2024. Destacando que, en los últimos 6 meses ambos indicadores registraron caídas sustanciales, a excepción de un ligero impulso en noviembre del año previo. Por el lado de la inversión, las presiones se localizaron en el rubro de maquinaria y equipo (nacional e importado), puntualmente en los equipos de transporte. Por su parte, el consumo continuó con una notable pérdida de optimismo, principalmente en los bienes (nacionales e importados). Con esta inercia, la balanza de riesgos se mantiene a la baja para ambos indicadores. Hacia adelante, se prevé un panorama de incertidumbre, considerando el entorno comercial actual (aranceles) y por un menor dinamismo en las actividades económicas.

Inversión Fija Bruta		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	dic-24	ene-25
<b>Total</b>	-2.8	-1.5
<b>Construcción</b>	-1.8	-1.4
Residencial	-3.9	1.0
No Residencial	0.2	-3.2
<b>Maquinaria y Equipo</b>	-4.1	-1.8
Nacional	-5.0	-5.1
Importado	-3.4	0.9
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	dic-24	ene-25
<b>Total</b>	-4.4	-5.9
<b>Construcción</b>	-9.6	-9.0
Residencial	4.2	-1.4
No Residencial	-17.2	-14.2
<b>Maquinaria y Equipo</b>	1.5	-2.3
Nacional	3.5	-3.1
Importado	-0.2	-1.6

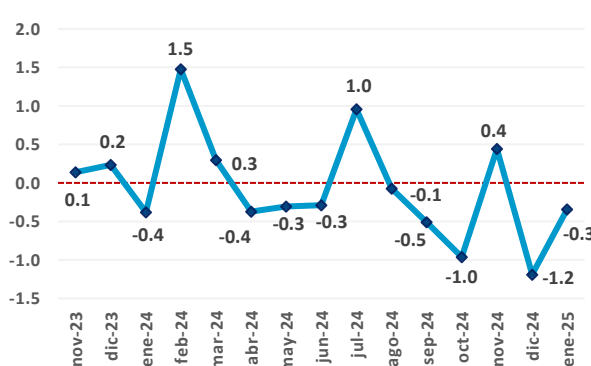
Indicador de Consumo Privado		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	dic-24	ene-25
<b>Total</b>	-1.2	-0.3
<b>Nacional</b>	-0.8	-0.3
Bienes	-1.9	-0.4
Servicios	0.2	0.2
<b>Importado</b>	-4.3	-0.1
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	dic-24	ene-25
<b>Total</b>	-0.9	-0.9
<b>Nacional</b>	0.0	0.2
Bienes	-2.1	-0.8
Servicios	2.3	1.3
<b>Importado</b>	-5.3	-5.4

 Fuente: INEGI. <sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas.

## Inversión fija bruta (var. mensual, %)



## Consumo privado (var. mensual, %)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

 \*Para consultar nuestro reporte anterior, da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<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:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@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.