

## Inversión fija bruta

### Mensajes Importantes:

- La inversión fija bruta (IFB) descendió 2.4% en términos reales en enero, cifra inferior al crecimiento registrado en diciembre (+0.7%) y menor a las expectativas del consenso (-1.2%).
- A su interior, la IFB en maquinaria y equipo total retrocedió 1.9% en enero y el gasto en construcción cayó 2.7% anual.
- El panorama para la IFB luce favorable, aunque reconocemos que los riesgos de una debilidad económica más profunda a la anticipada se han acrecentado, lo que a su vez podría postergar las decisiones de inversión.

La inversión fija bruta (IFB), que representa los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de construcción, descendió 2.4% en términos reales en enero, cifra inferior al crecimiento registrado en diciembre (+0.7%) y menor a las expectativas del consenso (-1.2%). Así, la IFB suma ya 8 de los últimos 9 meses registrando contracción a tasas anuales.

A su interior, la IFB en maquinaria y equipo total retrocedió 1.9% en enero (+8.9% previo). Los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional se redujeron 4.8% (+4.3% previo), producto de la baja en las adquisiciones de equipo de transporte como camiones, tractocamiones, equipo ferroviario, automóviles, camionetas y equipo aeroespacial; otros instrumentos de medición, control, navegación y equipo médico electrónico; maquinaria y equipo para industrias manufactureras; equipo de refrigeración industrial y comercial y maquinaria y equipo para la industria alimentaria y de las bebidas, fundamentalmente. Por su parte, los gastos en maquinaria y equipo de origen importado fueron inferiores en 0.6% (+11.3% previo), como consecuencia de las menores compras de equipo de transporte (vehículos terrestres y sus partes y vehículos y material para vías férreas) y equipos eléctricos; plástico y sus manufacturas; fundición de hierro y acero, entre otros.

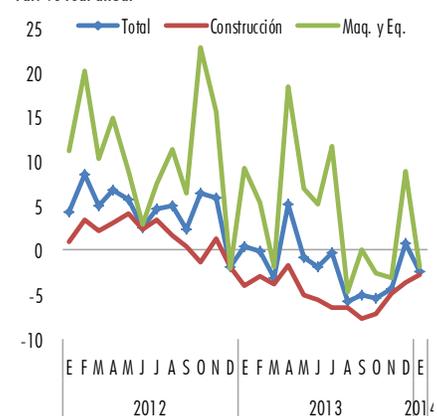
El gasto en construcción registró una caída de 2.7% anual en enero (-3.6% previo), sumando 14 meses consecutivos de contracciones anuales. La caída de la construcción fue producto de una disminución de 4.2% en la edificación no residencial (-3.3% previo) debido a la menor construcción de carreteras, puentes y similares; de obras de urbanización; de generación y conducción de energía eléctrica; de obras para el tratamiento, distribución y suministro de agua y drenaje; de sistemas de distribución de petróleo y gas, y de riego agrícola, entre otras; y de una caída en la construcción residencial de 0.7% (-4.0% previo).

Usando con cifras ajustadas por estacionalidad, la IFB disminuyó 0.62% enero respecto a diciembre (-0.57% previo). Los gastos efectuados en construcción cayeron 2.59% mensual (-0.59% previo) y los de maquinaria y equipo total disminuyeron 0.48% mensual (+0.07%).

Hacia delante, el panorama para la inversión fija bruta luce favorable, aunque reconocemos que los riesgos de una debilidad económica más profunda a la anticipada se han acrecentado. Por un lado, el sector manufacturero local se mantiene vigoroso,

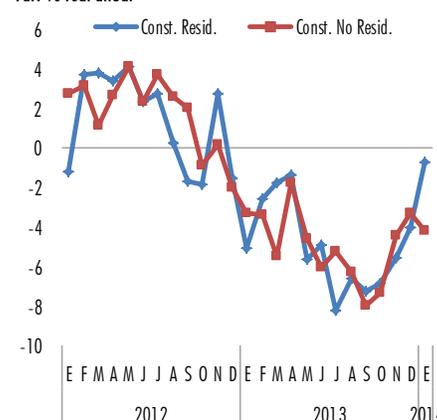
### Inversión fija bruta

Var. % real anual



### Inversión en construcción

Var. % real anual



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefact señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender algún valor, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Invefact. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Invefact, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefact o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefact puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefact o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total, tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefact, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefact Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx

principalmente por una sólida demanda externa. De mantenerse así, la inversión productiva en dicho sector debería sostenerse. Por el otro, un mayor gasto en infraestructura por parte del gobierno, aunado a una base de comparación favorable, debería lograr que el sector construcción logre cierta estabilización. Por lo pronto, el ritmo de caída a tasas anuales del gasto en dicho sector se ha suavizado. Sin embargo, la reticencia de la actividad económica para repuntar podría ocasionar que las decisiones de inversión se aplacen, lo que a su vez podría verse reflejado en un menor dinamismo económico, cerrando así el círculo vicioso con el que al parecer, se ha iniciado el 2014.