

## Inversión Bruta Fija, Julio

### Mensajes Importantes:

- La **Inversión Bruta Fija (IBF)** para el mes de julio reporta un **crecimiento interanual de 2.9%**, ligando por **cuarta vez consecutiva una variación positiva mes a mes ahora de 0.57%**; en su serie original, la IBF tuvo una **variación interanual de 3.1%**.
- **Al interior del gasto en construcción, la inversión realizada con fines residenciales repunta sensiblemente en términos anuales de -7.9% a 6.0%**, mientras que la **no residencial desacelera su caída del -5.9% a -0.5%**.
- La **inversión en términos anuales en maquinaria y equipo de origen nacional crece pero desacelera de 5.8% (hace un año) a 4.5%**, mientras que la de **origen importado también desacelera de 10.4% a 5.0%**.
- El **mayor dinamismo observado en la IBF –con claros efectos positivos en la economía– es directamente atribuible al gasto realizado en construcción (e.g., residencial); se destaca el grado de correlación entre el gasto reciente en construcción y el comportamiento de la producción industrial.**

La **Inversión Bruta Fija (IBF)** para el mes de julio reporta un **crecimiento interanual de 2.9%** (i.e., respecto a julio de 2013) de acuerdo con el indicador desestacionalizado, **ligando por cuarta vez consecutiva una variación positiva mes a mes ahora de 0.57%** (vs. 0.29% mes previo). En su serie original, **la IBF tuvo una variación interanual de 3.1%** recuperándose no sólo de la caída sufrida en el mismo mes de 2013 (-0.20%) sino recobrando también el terreno perdido en junio pasado cuando se contrajo -0.5% respecto al gasto de mayo de 2014. En sus componentes, maquinaria y equipo crece anualmente en julio en el indicador desestacionalizado 4.7% desacelerando de una cifra de 9.0% en 2013, mientras que el gasto en construcción remonta de -6.9% a 2.0%. De acuerdo a las series originales, la inversión en maquinaria y equipo desacelera también de 11.9% a 4.3% mientras que la construcción vira de -6.5% a 2.4%.

Al interior del **gasto en construcción**, la inversión realizada con fines **residenciales repunta sensiblemente** en términos anuales de -7.9% a 6.0% descontando estacionalidad mientras que la **no residencial desacelera** su caída del -5.9% a -0.5%. En series interanuales originales la residencial revierte de -8.2% a 5.8% y la no residencial por su parte, limita su caída de -5.2% a -0.2% este mes. La inversión en términos anuales en **maquinaria y equipo de origen nacional crece pero desacelera** de 5.8% (hace un año) a 4.5% en julio, mientras que la de **origen importado también desacelera** de 10.4% a 5.0%. De acuerdo a las cifras originales, maquinaria y equipo de origen nacional cayó de 8.1% a un crecimiento de 4.7% mientras que en el componente importado la caída desaceleró estrepitosamente pasando de 13.8% a un de 4.1% en julio de este año.

Si bien en la **variación porcentual acumulada** reporta una casi imperceptible caída de -0.02%, el **mayor dinamismo observado en la IBF –con claros efectos positivos en la economía si se vincula con la producción industrial– a inicios del tercer trimestre es directamente atribuible al gasto realizado en construcción** y de manera muy particular en el sector residencial dado que remonta en términos anuales a una cifra de 6.0% --no vista desde noviembre de 2011—pero además **mantiene un ritmo consistente de crecimiento mes a mes** que para julio se ubica en 0.6%, justo sobre el promedio observado durante 2014. Desde un enfoque de impulso-respuesta, **es destacable el grado de correlación entre el gasto en construcción –considerando su impacto sobre la IFB y su reducida variabilidad-- y el comportamiento de la producción industrial**, particularmente destacable durante 2014-II y el inicio de 2014-III.

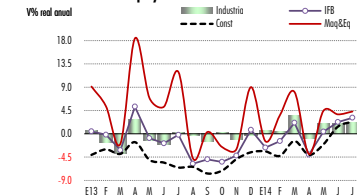
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Inversión Bruta Fija y Producción Industrial

Concepto	V% mensual*			V% anual*		V% real anual		
	May	Jun	Jul	Jul-13	Jul-14	May	Jun	Jul
Prod. Industrial	0.31	-0.17	0.28	-0.2	2.0	1.9	2.0	2.1
<b>Inv. Fija Bruta</b>	<b>0.76</b>	<b>0.29</b>	<b>0.57</b>	<b>-1.6</b>	<b>2.9</b>	<b>0.4</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>
Construcción	-0.39	1.56	0.27	-6.9	2.0	-2.0	1.4	2.4
Residencial	0.78	0.60	0.66	-7.9	6.0	2.1	2.9	5.8
No Residencial	-2.24	3.02	-0.05	-5.9	-0.5	-5.1	0.3	-0.2
Moa. y Eq.	1.72	-3.29	2.11	9.0	4.7	4.5	3.8	4.3
Nacional	1.37	-3.59	4.11	5.8	4.5	3.6	1.3	4.7
Importado	1.94	-4.16	3.12	10.4	5.0	4.8	4.9	4.1

\*Demota dato desestacionalizado

### Inversión Bruta Fija y Producción Industrial



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 Inverlat 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 valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. 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 alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, 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 exactitud 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, directiv, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat 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 Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760