

Inversión Fija Bruta, Septiembre

Mensajes Importantes:

- La Inversión Fija Bruta (IFB) reportó en septiembre un crecimiento igual al esperado de **+5.7% a tasa anual**.
- Por grandes componentes, ambos recuperan terreno respecto al dato de un año antes: la **construcción total crece +4.2% anual (frente al -7.1% en Sep-13)**, mientras **maquinaria y equipo total avanza +8.5% anual (frente al -0.2% en Sep-13)**.
- En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la IFB presenta una caída de **-0.43% frente al mes inmediato anterior**, destacando una mayor velocidad en la caída del gasto en **maquinaria y equipo, particularmente el de origen nacional**.

En septiembre, la **Inversión Fija Bruta (IFB)**, variable que contiene el registro sobre los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como de aquellos recursos utilizados para desarrollar construcción tanto residencial como no residencial, **reportó un crecimiento igual al esperado de +5.7% a tasa anual** (frente al -4.8% en Sep-13), siendo esta cifra, la quinta tasa anualizada positiva consecutiva y la mayor en lo que va del año, luego del repunte de mayo de 2014. **En el acumulado, la IFB ha crecido +1.1% anual**, frente a la contracción de -1.0% reportada para el mismo período de 2013.

Por grandes componentes, la **construcción total** creció +4.2% a tasa anual (frente al -7.1% en Sep-13), generando con este dato, una caída en la variación acumulada anual en los nueve primeros meses de -0.46%, respecto a lo acumulado en el mismo período de 2013. Al interior de ésta, la **construcción con fines residenciales** avanzó +7.4% (frente al -7.0% en Sep-13), mientras la **construcción para uso no residencial** sólo aumentó +1.9% (frente al -7.15% en Sep-13). Simultáneamente, el otro gran componente denominado **maquinaria y equipo total**, también generó un avance de +8.5% a tasa anual (frente al -0.2% en Sep-13), acumulando con ello un crecimiento de +3.7% en lo que va del año. Por segmentos, **maquinaria y equipo de origen nacional** creció +3.4% anual (frente al -7.0% en Sep-13), mientras que el de **origen importado** se elevó a +10.9% (frente al +3.4% en Sep-13). En el **segmento nacional**, la variación anual en el rubro de **equipo de transporte**, además del de **maquinaria, equipo y otros bienes**, se presenta con relativo balance, el primero incrementándose +3.8% (-9.5% un año antes), mientras el segundo crece +3.1% (-4.7% un año antes). En el segmento importado, **equipo de transporte** crece +3.0% anual, variación significativamente menor a la reportada para **maquinaria, equipo y otros bienes** importados que aumentó +12.1% a tasa anual.

En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la IFB presentó una caída de -0.43% frente al mes inmediato anterior, aunque retrocedió por debajo del -0.65% esperado para septiembre, luego de siete meses de tasas positivas en línea durante 2014, la última durante agosto de +0.05%. **Por componentes, la construcción total crece este mes +0.32%, frente al +0.45% reportado en agosto**, destacando la construcción residencial que acelera notablemente por tercer mes consecutivo hasta +0.73% (+0.43% previo), frente al menor e inestable crecimiento en el segmento no residencial que genera +0.53% de avance este mes (+0.16% previo). Por otro lado, **maquinaria y equipo total aceleró su caída de -0.34% en agosto a -1.91% en septiembre**, destacando la caída en **equipo de transporte nacional** que se contrae -14.91% (frente al +2.48% en agosto), contrario al fuerte repunte en el rubro de **equipo de transporte importado** de +6.76% (frente al -12.00% en agosto).

En el **agregado, el balance que arroja en septiembre la IFB tiene un sesgo moderadamente positivo**, particularmente por el repunte de la IFB respecto de los decrementos registrados hace doce meses; dentro de este comparativo, destaca el componente de maquinaria y equipo que evoluciona con mayor dinamismo que la construcción; a pesar de ello, este impulso no se acopla lo suficiente con el ritmo de la producción industrial, vinculándonos obligadamente al disminuido vigor en la demanda del mercado interno. Por otro lado, si bien la inversión en construcción ha mostrado empuje en los últimos meses de acuerdo a su tasa anual -- particularmente en construcción residencial--, esta no ha tenido mes a mes la fuerza suficiente para revertir cifras negativas en la variación anual acumulada por ya más de veinte meses.

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisores(m) mencionados 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 Invefiat, 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 asertividad 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 las 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

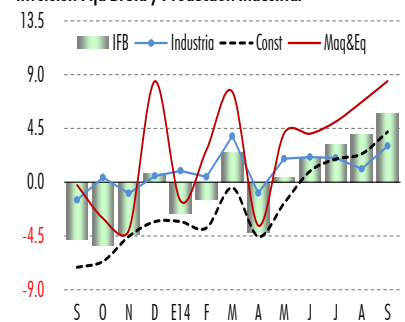
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inversión Fija Bruta y Producción Industrial

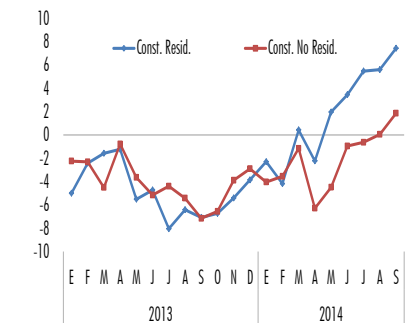
Concepto	V% mensual*			V% real anual		
	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Prod. Industrial	0.16	0.17	-0.09	2.0	1.1	3.0
Inv. Fija Bruta	0.75	0.05	-0.43	3.1	4.0	5.7
Construcción	0.34	0.45	0.32	1.9	2.4	4.2
Residencial	0.18	0.43	0.73	5.5	5.6	7.4
No Residencial	0.35	0.16	0.53	-0.6	0.0	1.9
Maq. y Eq.	2.22	-0.34	-1.91	5.1	6.7	8.5
Nacional	4.49	1.45	-6.54	7.4	7.4	3.4
Importado	3.04	-2.31	0.39	4.0	6.4	10.9

* denota dato desestacionalizado

Inversión Fija Bruta y Producción Industrial



Dinámica Reciente de IFB en Construcción



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