

Inversión Fija Bruta, Septiembre

Mensajes Importantes:

- La inversión en activos fijos durante septiembre recupera el ritmo de avance luego de un moderado desempeño en agosto.
- En línea con una de las ramas más dinámicas de la actividad industrial, las inversiones en equipo de transporte de origen nacional siguen impulsando la formación de capital fijo en México.
- Las inversiones en construcción repuntan pero siguen dependiendo fuertemente de la edificación, rama que las coloca nuevamente en terreno positivo ante la falta de fuerza en la rama de obras de ingeniería civil o pesada dentro del segmento no residencial.

Durante septiembre, la **Inversión Fija Bruta (IFB)** recupera el ritmo crecimiento en meses previos, al registrar un avance de **+5.3% real anual con cifras originales**, luego de haber moderado su desempeño en agosto pasado hasta +2.8% real. En buena medida, el resultado descrito se origina por el fuerte impulso tanto en las inversiones en equipo de transporte nacional, como también en maquinaria, equipo y otros bienes comprados fuera del país. El desempeño de las inversiones en maquinaria y equipo ha ido en línea con el ritmo la actividad industrial, y en específico con la producción de equipo de transporte (la segunda más importante al interior del sector industrial), que en el mes de referencia avanzó +5.7% real anual y +13.0% en el acumulado de enero a septiembre, convirtiéndose en una de las más dinámicas. Con este desempeño, la IFB reporta un avance entre enero y septiembre de +5.0% frente al mismo período de 2014, lapso cuando sólo logró crecer +1.7% real anual.

Inversión Fija Bruta y Producción Industrial

Concepto	Variación % real anual				Var % mensual desestacionalizada	
	Septiembre		Enero-Septiembre		2015	
	2014	2015	2014	2015	Agosto	Septiembre
Producción Industrial	3.9	1.7	2.5	1.2	0.25	0.38
Inversión Fija Bruta	6.6	5.3	1.7	5.0	-0.26	1.41
Construcción	5.1	0.1	0.5	2.1	-0.60	0.36
Residencial	6.2	8.0	1.2	4.1	-0.69	2.57
No-Residencial	4.3	-5.7	-0.1	0.6	-0.80	-0.96
Maquinaria y Equipo	9.4	14.4	3.9	9.8	0.09	2.39
Nacional	6.3	8.9	2.2	9.5	2.83	-2.08
Equipo de transporte	8.5	15.6	4.7	12.7	4.69	-4.67
Maquinaria, equipo y otros bienes	4.4	2.6	-0.1	6.4	-0.51	-2.42
Importado	10.9	17.0	4.6	9.9	-0.66	5.40
Equipo de Transporte	3.0	-7.9	-4.2	-0.4	-0.74	-2.93
Maquinaria, equipo y otros bienes	12.1	20.5	6.0	11.4	-0.63	6.67

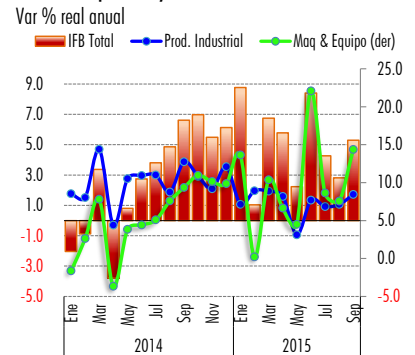
La **inversión en maquinaria y equipo** alcanza +14.4% real, la segunda mayor tasa anual en 2015, duplicando el resultado previo de +7.6%. Al interior, el segmento nacional mejoró en +8.9% anual (+6.5% previo), mientras el segmento importado notablemente se fortaleció en +17.0% (+8.1% previo). De forma destacada, resaltan tanto el crecimiento de la **inversión en equipo de transporte de origen nacional** con una tasa de +15.6% real anual, y la compra de **maquinaria, equipo y otros bienes importados** que crece +20.5%; con este notable desempeño, la inversión agregada en maquinaria y equipo aumenta de enero a septiembre +9.8% real, muy arriba del avance de +3.9% en el mismo lapso de 2014.

La **inversión en construcción** repunta tenuemente en +0.1% real anual (-0.1% previo) impulsada, como es ya usual, por el segmento residencial que avanza en este mes a tasa anual +8.0% real (+3.2% previo), mientras el rubro no-residencial acumula su cuarta caída al hilo (-5.7% real y -2.5% previo).

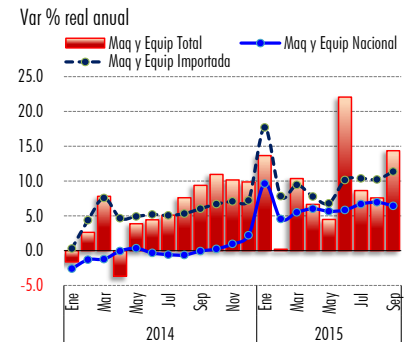
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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(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 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 aserividad 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, directiz, 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 Invefiat, S.A. de CV. 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

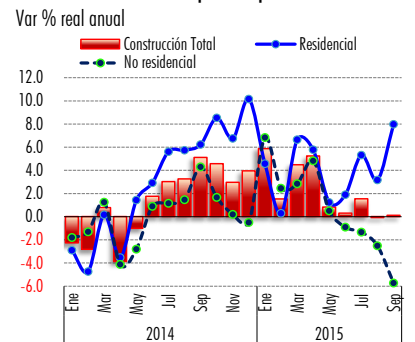
Inversión Fija Bruta y Producción Industrial



Inversión en Maquinaria y Equipo por Componentes



Inversión en Construcción por Componentes



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687