

Inversión Fija Bruta, Noviembre de 2015

Mensajes Importantes:

- El gasto de inversión en activos de capital fijo cae por primera vez en 18 meses, afectado por el deteriorado nivel de actividad en la construcción al interior del sector industrial, rama que también reportó su primera baja en año y medio, derivada principalmente por el nulo avance en edificación al que se sumó un retroceso más pronunciado en obras de ingeniería civil.
- El gasto en maquinaria y equipo ve moderado su dinamismo durante noviembre, pero aún así compensa el resultado negativo en el gasto en construcción, impulsado nuevamente por el segmento importado con el que se ayuda para superar en el crecimiento acumulado hasta noviembre de 2015, el reportado para el mismo período de 2014.

La Inversión Fija Bruta (IFB) genera durante noviembre su primer retroceso en más de 18 meses (el anterior fue de -3.8% real anual en abril de 2014), luego de mostrar a tasa anual a lo largo de 2015 mercados altibajos particularmente desde el inicio del segundo semestre. El reporte en el mes de referencia para el indicador de la IFB trae consigo una caída de -0.4% real anual (+1.0% en octubre previo), determinada por el retroceso en la gasto realizado en construcción que se alinea con el dato de la misma rama al interior de la actividad industrial (-1.2% para construcción y un marginal +0.1% para el total de la actividad industrial). A pesar de ello, con un fuerte y sostenido empuje del gasto agregado en maquinaria y equipo, en el acumulado enero-noviembre la IFB mantiene un avance destacable de +4.1% real anual, superior al +2.6% registrado de enero a noviembre de 2014. En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la IFB retrocede -2.17% frente a octubre, cifra con la que suma ya 6 bajas mensuales en lo que va del año.

Inversión Fija Bruta y Producción Industrial

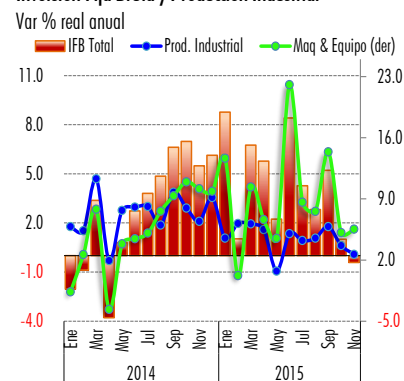
	Variación % real anual				Var % mensual desestacionalizada	
	Noviembre		Enero-Noviembre		2015	
	2014	2015	2014	2015	Octubre	Noviembre
Producción Industrial	2.1	0.1	2.5	1.0	-0.14	-0.51
Inversión Fija Bruta	5.5	-0.4	2.6	4.1	-1.34	-2.17
Construcción	3.0	-3.9	1.1	1.1	-0.83	-1.33
Residencial	6.7	0.5	2.4	3.7	0.03	-2.66
No-Residencial	0.2	-7.3	0.1	-0.8	-1.67	-0.42
Maquinaria y Equipo	10.2	5.5	5.2	8.9	-0.89	-1.82
Nacional	15.5	1.6	4.2	8.3	1.69	-1.00
Equipo de transporte	23.2	2.4	7.9	10.9	2.55	1.43
Maquinaria, equipo y otros bienes	8.1	0.7	1.0	5.8	2.17	-1.46
Importado	7.7	7.5	5.6	9.1	-2.80	-2.11
Equipo de Transporte	-9.9	-1.8	-4.0	-0.2	7.13	-7.62
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.9	8.8	7.1	10.5	-4.91	-0.84

Las cifras son preliminares con datos originales y pueden no coincidir debido al redondeo.
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de INEGI.

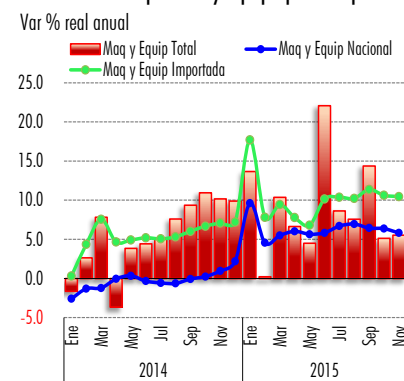
La caída reportada para noviembre en el **gasto de inversión empleado en la construcción cercana al -3.9% real anual**, explica en buena medida el pobre desempeño de la rama de la construcción al interior de la actividad industrial, rama de la industria que mostró su primera baja en 18 meses (-1.2% real anual) resultado de un nulo avance en edificación —segmento estrechamente ligado al **rubro residencial** que con +0.5% de avance también muestra un dinamismo débil; el desempeño descrito anteriormente se

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 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 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 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 Banco 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 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).

Inversión Fija Bruta y Producción Industrial



Inversión en Maquinaria y Equipo por Componentes



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Ricardo González Chagín Ext. 36760
- Silvia González Anaya 5123-2687

combina con un importante descenso anual en la construcción de obras de ingeniería civil de -4.6% en términos reales, rubro vinculado a la parte **no-residencial** que para efectos de la IFB disminuye en -7.3%, su más importante caída desde diciembre de 2009. Con la suma de estos datos, el gasto de inversión en construcción sólo acumula un avance de enero a noviembre de +1.1%, similar al crecimiento generado en el mismo período de 2014.

Los resultados al interior de maquinaria y equipo compensan relativa, más no completamente, el declive en construcción, mostrando un crecimiento anual de +5.5% real (+5.1% en octubre) —no obstante se mantiene alejado del dinamismo mostrado en el mismo mes de 2014 que cifró un avance de +10.2%—, impulsado al igual que en meses precedentes por un avance en el **segmento importado** que alcanzó +7.5% real (+4.6% en octubre), y en mucha menor medida por un aumento en el **gasto en maquinaria y equipo de origen nacional** dado que éste sólo presenta una moderada evolución comparada con la de meses anteriores que alcanza en noviembre +1.6% real anual de crecimiento, frente a un avance anual promedio entre enero y octubre de +14.0%. A pesar del modesto empuje en este último segmento hacia el cierre del año, el componente agregado de maquinaria y equipo crece en términos acumulados hasta noviembre en +8.9% real anual, frente a un +5.2% durante el mismo período de 2014.

Inversión en Construcción por Componentes

