

## Inversión Fija Bruta, Octubre

### Mensajes Importantes:

- La inversión frenó su ritmo de avance en octubre.
- El sector con mayor caída fue el de maquinaria y equipo, donde se destacan los fuertes decrementos en equipo de transporte nacional y en maquinaria y equipo importados.
- Las inversiones en construcción continúan disminuyendo fuertemente, afectados por la constante caída en construcción no-residencial.

Después de un buen desempeño en el mes de septiembre (+5.2%) y el sólido incremento observado hace un año (+7.0%), **la Inversión Fija Bruta (IFB) moderó el ritmo de crecimiento, al registrar un avance de +1.0% real anual en octubre.** Dicha disminución, se explica en gran parte por la desaceleración en maquinaria y equipo, que bajó de +14.4% en septiembre a +5.1%, también por debajo del resultado observado en el mes de octubre del 2014 (+11.0%). De forma acumulada de enero a octubre, se alcanzó un crecimiento de +4.6%, mejor al reportado en el mismo lapso de tiempo del año anterior (+2.3%). De la misma manera, varios de sus componentes muestran fuertes desaceleraciones en octubre, pero mantienen tasas acumuladas relevantes, destacando maquinaria y equipo a nivel nacional e importado.

### Inversión Fija Bruta

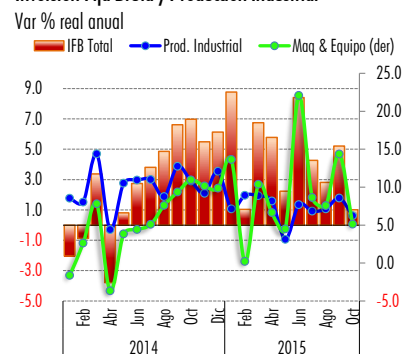
	Variación % real anual				Var % mensual desestacionalizada	
	Octubre		Enero-Octubre		2015	
	2014	2015	2014	2015	Septiembre	Octubre
<b>Producción Industrial</b>	<b>2.9</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.32</b>	<b>-0.14</b>
<b>Inversión Fija Bruta</b>	<b>7.0</b>	<b>1.0</b>	<b>2.3</b>	<b>4.6</b>	<b>1.28</b>	<b>-1.13</b>
<b>Construcción</b>	<b>4.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>0.22</b>	<b>-0.71</b>
Residencial	8.5	6.4	2.0	4.2	1.98	0.89
No-Residencial	1.7	-7.9	0.1	-0.2	-1.26	-2.35
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>11.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.6</b>	<b>9.3</b>	<b>2.29</b>	<b>-0.94</b>
Nacional	10.4	6.2	3.1	9.1	-2.02	1.74
Equipo de transporte	18.6	6.7	6.2	12.0	-4.71	2.54
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.8	5.7	0.2	6.4	-2.28	2.31
Importado	11.2	4.6	5.3	9.3	5.34	-2.68
Equipo de Transporte	4.8	2.4	-3.3	-0.0	-2.70	7.33
Maquinaria, equipo y otros bienes	12.2	4.9	6.7	10.6	6.60	-4.10

Al interior de maquinaria y equipo, el **segmento nacional** creció 6.2% real anual, moderándose respecto al mes previo (+8.9%), lo que se explica por el incremento de 6.7% en **equipo de transporte**, componente que se desaceleró respecto al mes previo (15.6%). El **segmento importado** se desacelera fuertemente, para pasar de +17.0% real en septiembre y +11.0% en octubre de 2014 a +4.6% real, lo que se explica por una fuerte pérdida de dinamismo en el **componente de maquinaria y equipo** (+4.9% vs +20.5% previo), la cual se puede explicar por el deterioro del tipo de cambio mostrado en los últimos meses del 2015. Es importante destacar cómo se empieza a observar una sustitución de inversión en maquinaria y equipo en favor de la de origen nacional.

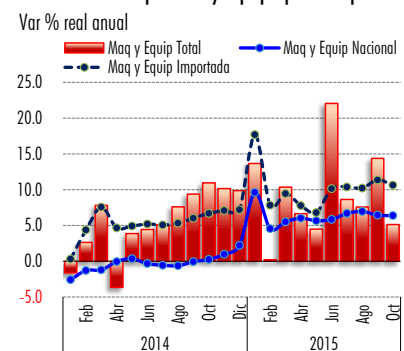
La **inversión en construcción** cae en -1.6% real anual (0.0% previo y +4.6% octubre 2014). Mientras que la construcción residencial mantiene su crecimiento casi al mismo nivel que el mes anterior, la construcción no-residencial continúa descendiendo para terminar con una tasa anual de -7.9% (-4.9% previo), lo cual representa su quinta caída consecutiva.

• Ricardo González Chagín  
5123-0000 ext. 36760  
[rgchagin@scotiabank.com.mx](mailto:rgchagin@scotiabank.com.mx)

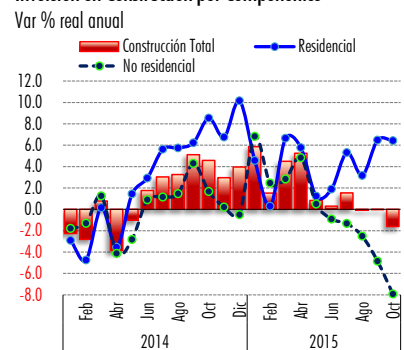
### Inversión Fija Bruta y Producción Industrial



### Inversión en Maquinaria y Equipo por Componentes



### Inversión en Construcción por Componentes



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 efectividad 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 Inversores 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-Mosquera 5123-2686
- Ricardo González Chagín 5123-0000 e.36760
- Silvia González Anaya 5123-2687