

Inversión fija bruta (mayo 2020)

Por: Ricardo Aguilar Abe
raqular@invex.com

La inversión en capital fijo podría continuar a la baja.

Puntos relevantes:

- En línea con lo esperado, la inversión fija bruta cayó fuertemente en mayo (-39.7% vs. -34.6% a tasa anual estimado INVEX). Al interior de las cifras, destacó la contracción de (-)69.8% a/a en la importación de equipo de transporte.
- Considerando cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta retrocedió (-)4.5% m/m respecto a abril pasado. El componente de equipo de transporte importado cayó (-)29.8% a tasa mensual.
- A pesar de la entrada en vigor del T-MEC en julio, la inversión en maquinaria y equipo importado podría mantenerse deprimida debido a la caída en la demanda de miles de empresas que han puesto en pausa sus planes de expansión.
- Si bien anticipamos un desplome de la inversión en 2020 (-21.5% anual), cabe destacar que ésta mostró debilidad tanto en 2019 (-5.0% a/a) como en 2018 (1.2% a/a). La tendencia negativa para la inversión podría persistir por varios meses.

Evolución reciente:

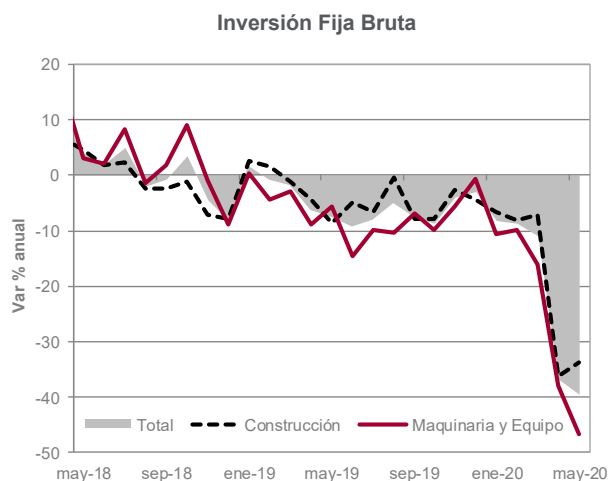
La inversión fija bruta retrocedió (-)39.7% a tasa anual en mayo (-34.6% estimado INVEX). La caída respecto al mes inmediato anterior fue (-)4.5%.

La construcción cayó (-)33.7% a/a, presionada tanto por la parte residencial (-36.8% a/a) como por la no residencial (-30.5% a/a). Es probable que la construcción se mantenga deprimida a pesar de la reactivación de este sector a principios de junio.

La inversión en maquinaria y equipo se desplomó (-)46.7% a tasa anual. La demanda por equipo de origen nacional se redujo (-)56.0% a/a, mientras que la de origen importado cayó (-)40.1% a/a. Destacaron las caídas de (-)60.0% y (-)69.8% anual en los componentes de equipo de transporte nacional e importado, respectivamente.

El panorama para la inversión continúa siendo negativo. Si bien los términos comerciales entre México y su principal socio comercial han mejorado ante la entrada en vigor del Tratado México - Estados Unidos - Canadá (T-MEC), las importaciones de maquinaria y equipo podrían mantenerse bajas debido a que muchas empresas han puesto en pausa sus planes de expansión (particularmente empresas de transporte de carga y pasajeros). La demanda por maquinaria y equipo nacional también podría mantenerse débil.

La inversión registrará una caída histórica en 2020 (-21.5% a tasa anual de acuerdo con nuestros cálculos). Por otra parte, hay que resaltar que esta contracción no se debe únicamente a la emergencia sanitaria. Desde finales de 2018, la inversión en México empezó a caer ante la falta de certidumbre que generaron algunas acciones de la actual administración. Por ahora, no anticipamos que la inversión se recupere en el mediano plazo.



Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.