

## Nota Oportuna

### El Descenso de la Inversión se Intensificó en Septiembre

---

Eduardo González  
+52-55-2226-6250  
eduardo.rafael.gonzalezno  
asco@citibanamex.com

---

- **La debilidad de la inversión fija bruta se agudizó en septiembre.** Ajustada por estacionalidad la inversión disminuyó 1.2% con respecto a la del mes previo, luego de que aumentó en 1.5% mensual en agosto. El resultado fue peor que nuestra previsión, reflejando un desempeño débil en las compras de bienes de capital nacionales e importados, las cuales cayeron 2.4% mensual y 1.2% mensual, respectivamente. En tanto, la actividad de la construcción se incrementó 1.2% mensual en septiembre.
- **La tasa de variación anual de la inversión total fue -2.6%, sobre la serie original (sin ajustes).** Una importante caída anual en septiembre impulsada por una contracción en compras de maquinaria y equipo (-3.3% anual), sobre todo en las de bienes de capital importados, que disminuyeron 5.3% anual. Sin embargo, la actividad de construcción también cayó a tasa anual, en 2.0%. En todos los rubros de la inversión, las disminuciones anuales resultaron mayores que las que anticipamos. De ahí que de enero a septiembre la tasa de variación promedio anual de la inversión general se ubicó en -1.3% contra un incremento de 1.2% en el mismo período del 2016.
- **Consideramos que en los resultados de la inversión de septiembre incidieron negativamente los desastres naturales que afectaron a México ese mes.** Sin embargo, cabe notar que la inversión ha estado mostrando signos de deterioro durante el último año y medio, y pensamos que los resultados actuales apuntan a un mayor debilitamiento de la inversión durante el segundo semestre del 2017, dados los efectos de la fragilidad actual del gasto público de inversión en infraestructura, así como la volatilidad de las compras de maquinaria y equipo. Sin embargo, esperamos que las perspectivas favorables para el crecimiento económico conduzcan a una recuperación gradual de la inversión durante el próximo año.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "*Mexico Economics Flash: Decline in investment intensified in September*".

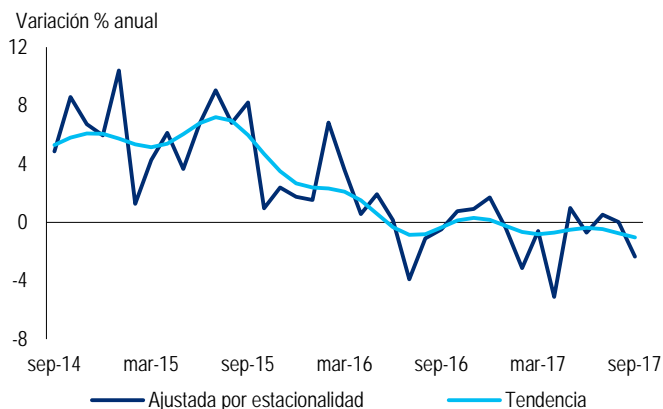
### Inversión Fija Bruta: Resultados en septiembre, 2017

	Septiembre 2017				En-Sp, 2017	2016
	Variación Observada, %			Pronóstico		
	Mensual %, ae	Anual %, ae	Anual %, nae			
Inversión Fija Bruta	-1.2	-2.3	-2.6	-0.2	-1.3	1.1
Maquinaria y Equipo	-2.0	-1.6	-3.3	0.0	2.8	3.1
Importado	-1.2	-3.8	-5.3	-1.6	2.7	0.3
Nacional	-2.4	2.0	-0.4	5.1	2.8	7.3
Construcción	1.2	-1.7	-2.0	-1.4	-4.2	-0.3

\* Pronóstico de Citibanamex.  
ae/ ajustada por estacionalidad; nae/ sin ajustar

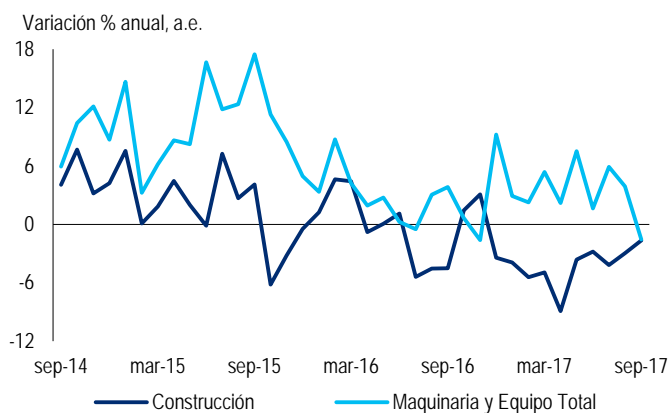
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inversión Fija Bruta: Crecimiento



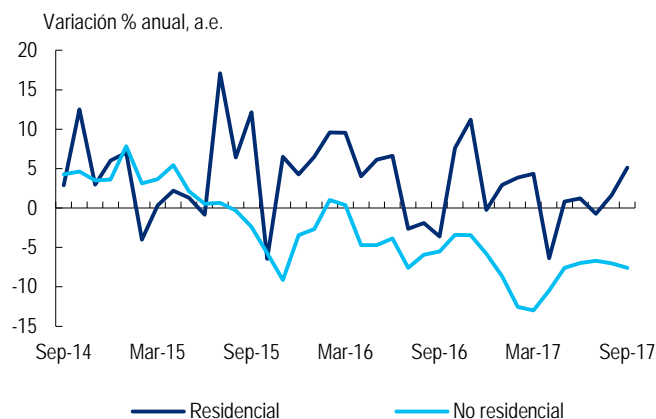
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inversión Fija Bruta: Crecimiento por Componentes



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inversión Fija Bruta: Crecimiento por Componentes



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

“Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección”.

## Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex- Citigroup") que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Banamex-Citigroup o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en [http://www.banamex.com/economia\\_finanzas/es/estudios\\_economicos/resumen.htm](http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm).