

IED - Entrada de US\$10.3 mil millones en 1T20, retrocediendo 26.3% a/a

18 de mayo 2020

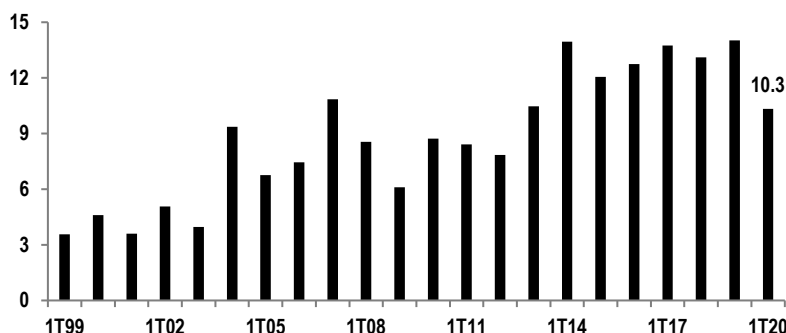
www.banorte.com
@analisis_fundam

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

- La Secretaría de Economía dio a conocer el estimado preliminar de la Inversión Extranjera Directa para el 1T20
- En el trimestre, nuestro país recibió US\$10.3 mil millones en entradas netas, representando un retroceso de 26.3% a/a, impactadas por la pandemia del COVID-19
- Por tipo de inversión, la mayoría de estas fueron mediante reinversión de utilidades, concentrando el 76.1%. Adicionalmente, las nuevas inversiones sumaron 22.0%
- A nivel sectorial, las manufacturas recibieron el mayor monto, con el 44.1% del flujo total. El segundo más beneficiado fue el rubro de servicios financieros y de seguros (24.9%)
- Finalmente, por países, el 38.9% de la inversión provino de EE.UU., continuando con la tendencia de ser el país que más aporta al total
- Esperamos niveles bajos de inversión en el resto del año, fuertemente resintiendo el impacto del COVID-19 y sus implicaciones tanto para la actividad económica global y local y la posición financiera de las empresas

IED suma US\$10.3 mil millones en 1T20. De acuerdo con las cifras preliminares de la Secretaría de Economía, el total recibido durante el primer trimestre del 2020 resultó 26.3% por debajo del mismo periodo del año pasado en términos nominales, alcanzando US\$10.3 mil millones (ver gráfica abajo), su nivel más bajo para un periodo comparable desde 2012. Creemos que esta fuerte desaceleración se explica por la incertidumbre generada por la pandemia del COVID-19, la cual pudo haber impactado fuertemente los flujos desde febrero y en especial en marzo. En particular, las entradas totales fueron de US\$15.6 mil millones mientras que las salidas alcanzaron US\$5.3 mil millones. Por tipo de inversión, el 76.1% del total se concentró en la reinversión de utilidades, con 22.0% en nuevas inversiones y 1.9% en cuentas entre compañías. Cabe mencionar que esta dinámica es relativamente similar a la observada en otros años, en la cual se contabiliza la mayoría de las reinversiones en este trimestre.

Inversión extranjera directa en el primer trimestre
US\$ miles de millones



Fuente: Secretaría de Economía

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*

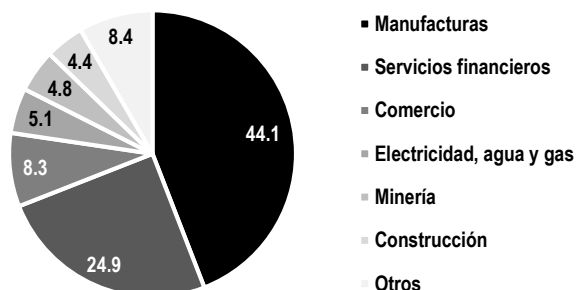


Documento destinado al público en general

Las manufacturas se mantienen como el sector con la mayor inversión. En este sentido, este rubro recibió el 44.1% del total de los flujos, apoyando su posición como uno de los sectores clave en términos de la actividad económica en nuestro país. Otros rubros con participaciones importantes incluyen servicios financieros con 24.9% y comercio en 8.3% (ver gráfica inferior izquierda).

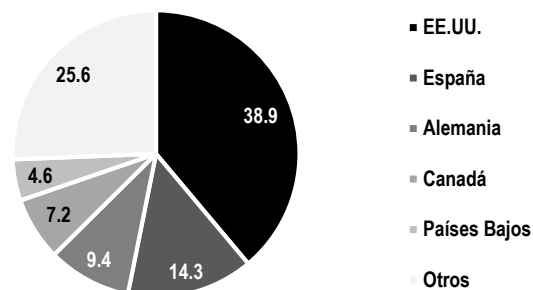
EE.UU. continúa su preponderancia como inversionista. Como es usual, EE.UU. fue el país con el mayor monto en el trimestre, representando el 38.9% del total. Además, destacamos que otros países con inversiones importantes incluyen España (14.3%), Alemania (9.4%), Canadá (7.2%) y Países Bajos (4.6%), entre otros, como se muestra en la gráfica abajo a la derecha.

IED por sector de la actividad económica en 1T20
% del total



Fuente: Secretaría de Economía

IED por país de origen en 1T20
% del total



Fuente: Secretaría de Economía

Fuerte impacto por COVID-19. Creemos que la marcada desaceleración en el trimestre está explicada por la pandemia de COVID-19, la cual no sólo ha resultado en un choque negativo a la actividad económica sino también ha impactado el sentimiento hacia adelante. En particular, pensamos que las disrupciones en los flujos pudieron haber comenzado en febrero, resintiéndose la fuerte expansión del virus en China. No obstante, el choque más sustancial probablemente sucedió hasta marzo, en línea con lo que hemos visto en otras cifras para el mes.

Bajos niveles de inversión en el resto del 2020. A pesar de factores relativamente favorables al inicio del año, tales como la ratificación del T-MEC y una disminución en las tensiones comerciales, la historia durante este año será el COVID-19, por lo cual anticipamos una fuerte reducción en la inversión extranjera directa en el año. En este contexto, el reporte de *Tendencias de Inversión* de las Naciones Unidas (publicado a finales de marzo) pronostica una contracción de entre 30% y 40% en los flujos a nivel internacional, lo cual definitivamente es negativo para México, al ser uno de los principales receptores globales de IED. En particular, esperamos que la mayor parte de la debilidad se concentre en el 2T20, ya que en abril fue cuando comenzaron las medidas de distanciamiento social de manera más estricta, en conjunto con la suspensión de las actividades no esenciales. Posterior a esto, podríamos ver una ligera recuperación hacia finales de año, aunque esto es aún altamente incierto y dependerá no sólo de las condiciones en torno al brote del coronavirus sino también a las perspectivas de crecimiento en el corto plazo a nivel local y global.

En este sentido, vemos como relevante el hecho de que EE.UU. ha destinado un monto histórico de recursos en varios programas (tanto fiscales como monetarios) con el fin de proteger PyMEs, lo cual en el caso de que se encuentre un tratamiento efectivo o una vacuna, podría resultar en que una eventual recuperación sea más vigorosa. Otro factor potencialmente positivo, aunque más en el mediano plazo, es que las empresas podrían buscar diversificar su producción fuera de Asia, con nuestro país pudiendo actuar como un sustituto.

En contraste, esperamos que las empresas se limiten en realizar fuertes inversiones por lo menos este año, dado que la pandemia ha impactado las ventas fuertemente y también resultará en mayores niveles de deuda, con la mayoría de los negocios, tanto grandes como pequeños, priorizando sus niveles de efectivo y liquidez para cumplir con sus gastos operativos y eviten el cierre de operaciones, ya sea de manera temporal o permanente.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Eridani Ruibal Ortega, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebvallos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454