

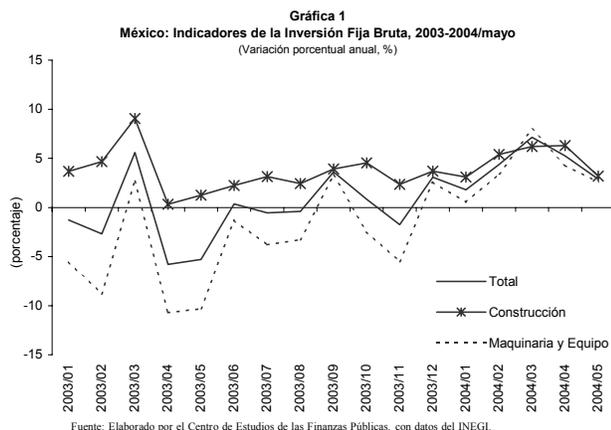


INVERSIÓN FIJA BRUTA

La Inversión Fija Bruta creció 2.9 por ciento anual en Mayo de 2004

En mayo de 2004 la Inversión Fija Bruta Total¹ creció 2.9 por ciento comparado con igual mes de 2003; dicho crecimiento estuvo por abajo de las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un incremento de 4.87 por ciento. Por su parte, la Formación de Capital Fijo en Construcción tuvo un incremento anual de 3.2 por ciento en igual mes.

Por componentes, el gasto de inversión total en maquinaria y equipo aumentó 2.6 por ciento; resultado de un incremento de 5.9 por ciento en la inversión de origen nacional principalmente por la mayor compra de vehículos automotores; equipos y periféricos para procesamiento informático; tractores, maquinaria e implementos agrícolas; maquinaria y equipo para las industrias petrolera, de la construcción y explotación de minas; entre otros. Y por un crecimiento de 0.7 por ciento en la inversión de origen importado, destacando las compras de piezas y partes para instalaciones eléctricas; aparatos e instrumentos de medición y análisis; instrumentos para medicina, cirugía y laboratorio; maquinaria agrícola; maquinaria y aparatos para perforación de suelo; entre otros.



El indicador de la inversión fija bruta total desestacionalizado (serie a la que se le eliminan aquellos factores que pudieran alterar el comportamiento normal de la variable entre un periodo y otro) tuvo una caída de 1.73 por ciento en mayo de 2004 con respecto al mes previo. Aunque dicha cifra no modifica la tendencia ascendente de la inversión total y sus componentes, debido a que durante el periodo enero-mayo todos los rubros que componen la inversión total crecieron.

Si bien, la inversión fija bruta en México aumentó en mayo por debajo de las expectativas de los analistas del sector privado, este resultado se podría explicar por la menor dinámica económica de Estados Unidos y por la incertidumbre que prevaleció en mayo sobre la posible alza en la tasa de interés de referencia que realizaría la Reserva Federal y su posible impacto sobre la dinámica económica de México.

Es importante destacar que, en el periodo enero-mayo, la dinámica de la inversión fue mayor a la que registró la actividad económica -Indicador Global de la Actividad Económica-, cuyas tasas de crecimiento anual fueron 4.3 por ciento y 3.7 por ciento, respectivamente. Así, no obstante que algunos indicadores económicos han observado tasas de crecimiento menores a las estimaciones previstas, en su Informe de

1 / La Inversión Fija Bruta mide el valor total de las adquisiciones de activos fijos tangibles o intangibles, obtenidos como resultado de procesos de producción, que son efectuados por el productor durante el periodo contable, el que los puede utilizar repetidamente en otros procesos de producción, durante más de un año, INEGI.

Inflación del segundo trimestre de 2004, el Banco de México espera un crecimiento del Producto Interno Bruto cercano al 4 por ciento anual para el segundo trimestre del año.

Entre los factores externos que podrían afectar la inversión en el mediano plazo destacan: la magnitud de los posibles incrementos en la tasa de interés de referencia de Estados Unidos; las presiones inflacionarias en dicha economía; el posible debilitamiento de la dinámica de crecimiento de la economía de ese país; y los factores geopolíticos que podrían desalen-

tar la inversión productiva. Todos estos factores podrían aumentar el costo de financiamiento internacional.

En el entorno nacional, la volatilidad del tipo de cambio y el alza en la tasa de interés interna, inducida, tanto por presiones del mercado financiero internacional, como por la mayor restricción monetaria aplicada por el Banco de México, podrían impactar negativamente al crecimiento de la inversión productiva debido a que encarecen las fuentes de financiamiento bancario.

Cuadro 1
México: Índice de Volumen Físico, 2003-2004/mayo

(Base 1993=100)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio
Formación Bruta de Capital Fijo Total													
2003 ^{p/}	129.9	124.2	135.1	131.8	132.3	137.0	140.2	133.1	126.9	133.2	131.1	145.1	133.3
2004	132.2	129.6	144.8	138.7	136.1								136.3
Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción													
2003 ^{p/}	118.4	112.1	117.5	116.0	113.9	123.5	127.7	126.2	120.0	121.9	120.5	122.0	120.0
2004	122.1	118.1	124.8	123.3	117.5								121.2
Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo													
2003 ^{p/}	143.3	138.2	155.6	150.1	153.6	152.6	154.8	141.0	134.9	146.3	143.3	171.9	148.8
2004	144.1	142.9	167.9	156.5	157.6								153.8
Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹)													
2003	133.0	131.8	131.9	133.9	133.1	133.0	133.4	134.0	133.7	133.7	133.5	135.5	133.4
2004	136.1	137.0	138.0	140.9	138.5								138.1
Variación porcentual anual													
Formación Bruta de Capital Fijo Total													
2003 ^{p/}	-1.3	-2.7	5.6	-5.8	-5.3	0.3	-0.5	-0.4	3.6	0.8	-1.8	3.1	-0.4
2004	1.8	4.4	7.1	5.2	2.9								4.3
Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción													
2003 ^{p/}	3.7	4.7	9.0	0.3	1.2	2.2	3.1	2.4	3.9	4.5	2.3	3.7	3.4
2004	3.1	5.4	6.2	6.3	3.2								4.8
Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo													
2003 ^{p/}	-5.6	-8.8	2.7	-10.7	-10.3	-1.3	-3.8	-3.3	3.2	-2.5	-5.5	2.6	-3.6
2004	0.5	3.4	8.0	4.3	2.6								3.8
Variación porcentual mensual													
Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹)													
2003	-0.6	-0.9	0.1	1.5	-0.6	0.0	0.3	0.4	-0.2	0.0	-0.1	1.5	0.1
2004	0.5	0.7	0.7	2.1	-1.7								0.4

Nota: 1.- Por el método de cálculo, al incorporar nueva información, la serie histórica puede sufrir modificaciones. p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.