

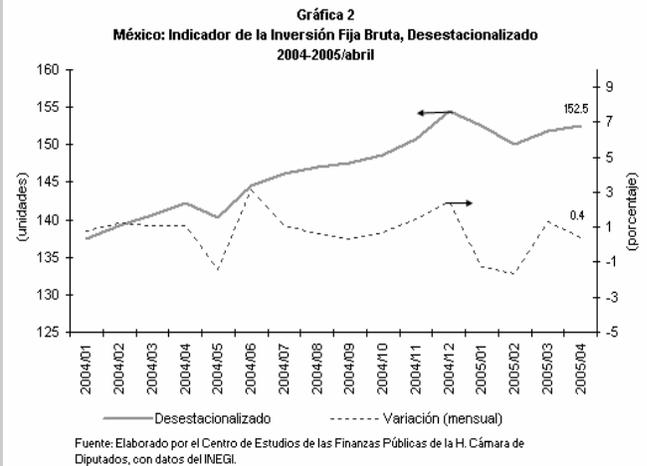
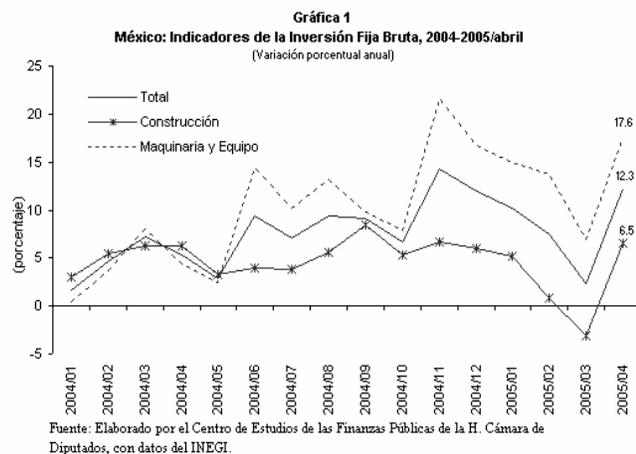


INVERSIÓN FIJA BRUTA

Aumentó 12.28 por ciento anual la Inversión Fija Bruta en abril de 2005

En abril de 2005 la Inversión Fija Bruta Total¹ tuvo un incremento anual de 12.28 por ciento comparado con igual mes de 2004; dicho crecimiento estuvo por arriba de las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un crecimiento de 6.01 por ciento. Por su parte, la Formación de Capital Fijo en Construcción tuvo un incremento anual de 6.50 por ciento, con lo cual retomó su tendencia al alza; cabe destacar que este resultado se vio influido por la Semana Santa que este año se ubicó en marzo, mientras que el año pasado se ubicó en abril de 2004, lo que implicó un mayor número de días laborales; por lo que, como se esperaba, la inversión tuvo un crecimiento significativo.

Por componentes, el gasto en inversión de maquinaria y equipo aumentó 17.55 por ciento; resultado de un crecimiento de 6.90 por ciento en la inversión de origen nacional, por una mayor adquisición de: vehículos automotores; maquinaria y equipo para las industrias petrolera, de la construcción y explotación de minas; maquinaria y equipo industrial eléctrico; maquinaria y equipo para alimentos y bebidas; entre



otros; y por un crecimiento de 23.20 por ciento en la inversión de origen importado, destacando las compras de: aparatos mecánicos; máquinas y material eléctrico; vehículos terrestres y sus partes; herramientas y útiles de cuchillería, y manufacturas de fundición de hierro; 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; como por ejemplo días laborales- tuvo un incremento de 0.40 por ciento en abril de 2005 con respecto al mes inmediato anterior; esta fue su segunda variación positiva en los primeros cuatro meses del año, pero es poco significativa si la comparamos con el crecimiento del 1.30 por ciento en marzo del mismo año.

En los primeros cuatro meses del presente año, la Inversión Fija Bruta tuvo un incremento de 7.99 por ciento con respecto al mismo lapso de 2004; por componentes, los resultados fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 13.14 por ciento (los de origen importado lo hicieron en 18.48 por ciento y el nacional en 3.69 por ciento); y la construcción creció 2.36 por ciento en igual periodo.

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.

De la información que se dio a conocer, se infiere que la inversión fija bruta mantuvo tasas de crecimiento positivas, sin embargo, esto se explica por la mayor adquisición de bienes importados; situación que ejerce presión sobre la balanza comercial.

En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2005 recabada por el Banco de México, se espera que la inversión fija bruta total mantenga su dinámica de crecimiento; se prevé que la inversión privada y pública tengan un crecimiento anual en 2005 de 6.00 y 5.40 por ciento, respectivamente; ello a pesar de que las expectativas inflacionarias se encuentran por arriba del objetivo inflacionario y que las tasas de interés se mantienen en niveles altos como resultado de la restricción monetaria tanto interna como externa.

Cabe considerar que uno de los determinantes de la inversión productiva es el nivel que guardan las tasas de interés, entre mayor es la tasa de interés, menor es el incentivo que se tiene para invertir en bienes de capital; en la actualidad se tienen tasas de interés relativamente altas que, considerando la tendencia descendente de la inflación, propicia tasas de interés reales altas que incentiva la inversión en el sistema financiero y la desincentiva en el productivo ya que la inversión en estas últimas se hacen inviables.

Mantener tasas de interés altas propicia la entrada de inversión extranjera que, aunado a una mayor entrada de divisas por la venta de petróleo crudo y de remesas familiares, afectan el nivel del tipo de cambio, lo que propicia una apreciación del peso e impulsa las importaciones y desestimula las exportaciones, y con esto último, la pérdida de competitividad y de mercado externo.

Cuadro 1
México: Índice de Volumen Físico, 2003-2005/abril
(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/}	132.2	126.0	137.0	132.7	133.2	138.1	141.7	136.6	128.3	134.3	133.0	146.5	135.0
2004	134.5	131.8	146.8	139.7	137.0	151.0	151.8	149.4	140.0	143.3	151.9	164.0	145.1
2005	148.2	141.7	150.2	156.9									149.2
Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción													
2003 ^{p/}	119.5	113.0	118.5	116.8	114.9	124.4	128.5	127.3	121.3	122.9	121.6	123.1	121.0
2004	123.1	119.2	126.0	124.2	118.7	129.3	133.4	134.4	131.4	129.3	129.7	130.5	127.4
2005	129.5	120.2	122.1	132.3									126.0
Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo													
2003 ^{p/}	147.0	141.2	158.4	151.1	154.4	153.9	157.0	147.4	136.6	147.6	146.2	173.7	151.2
2004	147.7	146.5	171.0	157.7	158.2	176.2	173.1	166.7	149.9	159.4	177.7	202.8	165.6
2005	169.9	166.6	182.8	185.4									176.2
Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹)													
2003	134.3	133.8	134.6	134.6	134.8	134.3	134.4	136.3	135.6	135.7	135.4	136.4	135.0
2004	137.5	139.2	140.7	142.2	140.2	144.6	146.2	147.1	147.5	148.6	150.7	154.5	144.9
2005	152.6	150.0	151.9	152.5									151.8
Variación porcentual anual													
Formación Bruta de Capital Fijo Total													
2003 ^{p/}	0.1	-1.6	6.6	-5.6	-5.0	0.7	0.1	1.8	4.3	1.3	-0.7	3.7	0.5
2004	1.7	4.6	7.2	5.3	2.8	9.3	7.1	9.4	9.1	6.6	14.2	11.9	7.4
2005	10.2	7.5	2.3	12.3									8.1
Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción													
2003 ^{p/}	3.5	4.4	8.8	0.0	1.1	1.9	2.7	2.2	3.9	4.3	2.3	3.5	3.2
2004	3.0	5.5	6.3	6.3	3.3	3.9	3.8	5.6	8.4	5.3	6.6	6.0	5.3
2005	5.2	0.9	-3.1	6.5									2.4
Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo													
2003 ^{p/}	-3.0	-6.7	4.7	-10.0	-9.7	-0.3	-2.3	1.3	4.6	-1.4	-3.5	3.8	-1.9
2004	0.5	3.7	8.0	4.4	2.4	14.4	10.3	13.1	9.8	8.0	21.6	16.8	9.4
2005	15.0	13.8	6.9	17.6									13.3
Variación porcentual mensual													
Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹)													
2003	0.0	-0.4	0.6	0.0	0.1	-0.4	0.1	1.4	-0.5	0.1	-0.2	0.7	0.1
2004	0.8	1.3	1.1	1.1	-1.4	3.2	1.1	0.6	0.3	0.7	1.5	2.5	1.0
2005	-1.2	-1.7	1.3	0.4									-0.3

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 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.