

Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

17 de octubre de 2019

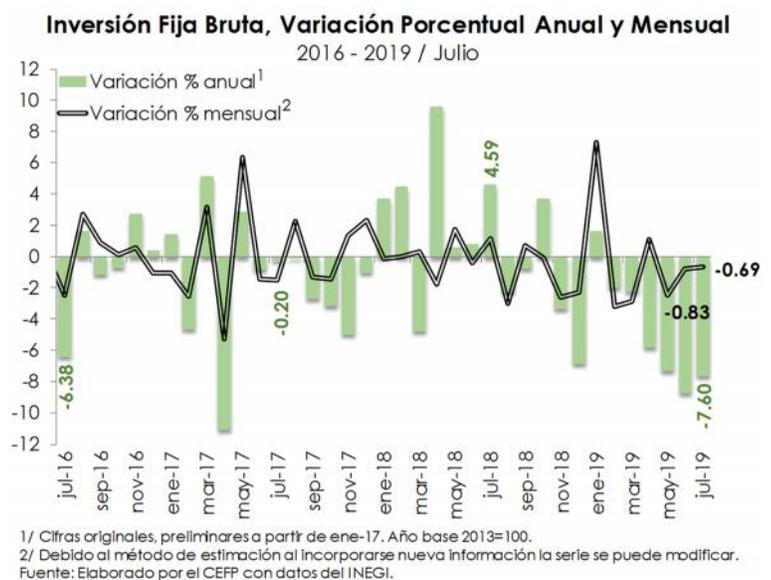
Continúa el deterioro de la Inversión fija bruta

Introducción

El presente documento da cuenta de la marcha de la inversión fija bruta, uno de los principales determinantes del nivel del Producto Interno Bruto (PIB) del país y que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De acuerdo con este Instituto, la **inversión fija bruta está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad, lo que muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto en la economía se invierte, en lugar de ser consumido**, y proporciona información sobre su comportamiento en el corto plazo. Por lo que se examinan los principales elementos que componen dicha variable, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad, las perspectivas sobre su tendencia futura y algunas consideraciones finales.

1. Inversión Fija Bruta Total

Con cifras originales, la **Inversión Fija Bruta total, que representa la producción de bienes no destinados al consumo inmediato y que constituye la variación del saldo de capital**, se deterioró al pasar de un aumento de 4.59 por ciento en julio de 2018 a un decremento de 7.60 por ciento en el mismo mes de 2019; manteniéndose en terreno negativo por sexto mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes.



Bajo **cifras desestacionalizadas**, la inversión tuvo un menor menoscabo, dado que fue de un descenso mensual de 0.83 por ciento en junio a un **declive de 0.69 por ciento** en julio de 2019, ante la caída de sus esenciales elementos.

1.1 Inversión en Construcción

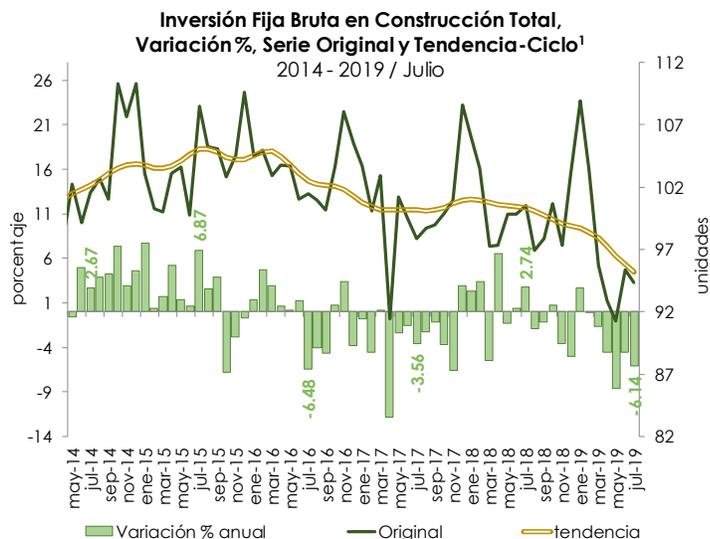
La inversión en construcción tuvo un comportamiento negativo; con cifras originales, fue de una ampliación de 2.74 por ciento en el séptimo mes de 2018 a una reducción de 6.14 por ciento en el mismo periodo de 2019; lo que se explicó por el deterioro de la inversión residencial que transitó de un ascenso de 6.03 por ciento a un declive de 6.81 por ciento; así como por la mayor caída del gasto no residencial que pasó de una baja de 0.47 por ciento a una contracción de 5.45 por ciento.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en construcción marchó de un incremento mensual de 4.04 por ciento en junio a un desplome de 1.49 por ciento en julio de 2019. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de un incremento de 4.43 por ciento a una caída de 0.14 por ciento; mientras que la no residencial transitó de un aumento de 5.59 por ciento a una declinación de 3.68 por ciento.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

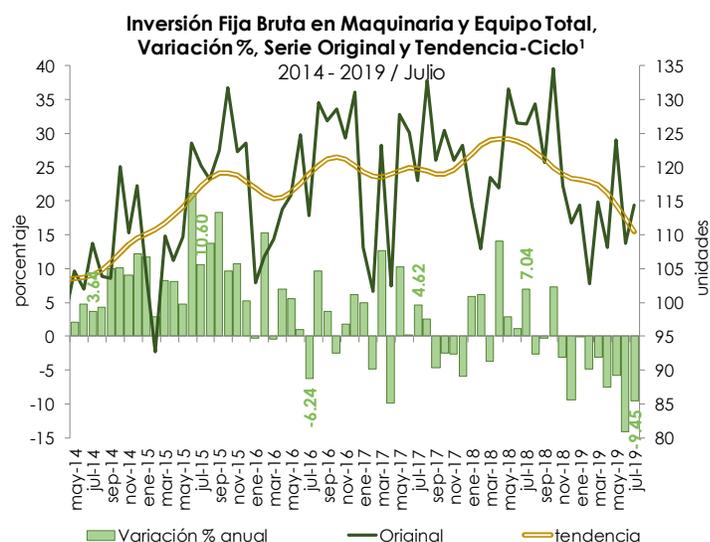
La inversión en maquinaria y equipo total tuvo resultados adverso; con cifras originales, desfiló de un aumento de 7.04 por ciento en julio de 2018 a una caída de 9.45 por ciento en el séptimo mes de 2019. A su interior, la parte nacional se deterioró menos al recorrer de una contracción de 4.32 a una de 1.70 por ciento; la parte importada fue de un incremento de 14.99 por ciento a un desplome de 13.97 por ciento.

Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en maquinaria y equipo también se deterioró menos al ir de un decremento de 5.40 por ciento en junio a uno de 0.71 por ciento en julio de 2019. En tanto que su componente nacional registró un mayor deterioro al transitar de un descenso de 0.01 por ciento a uno de 2.38 por ciento; por el contrario, su componente importado pasó a terreno positivo, tras ir de una disminución de 11.29 por ciento a una ampliación de 2.83 por ciento.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2. Cifras acumuladas

En los **primeros siete meses de 2019**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta pasó a terreno negativo debido a que tuvo una caída de 4.61 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2018 había aumentado 2.52 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Julio	Ene-jul	Julio	Ene-jul	Junio	Julio
Total	4.59	2.52	-7.60	-4.61	-0.83	-0.69
Construcción	2.74	1.11	-6.14	-3.19	4.04	-1.49
Residencial	6.03	4.37	-6.81	-2.64	4.43	-0.14
No residencial	-0.47	-1.90	-5.45	-3.73	5.59	-3.68
Maquinaria y Equipo	7.04	4.46	-9.45	-6.51	-5.40	-0.71
Nacional	-4.32	-1.96	-1.70	-4.31	-0.01	-2.38
Equipo de transporte	-6.94	-5.85	3.52	3.28	0.82	-6.68
Maquinaria, equipo y otros bienes	-0.14	4.18	-9.46	-15.11	-1.63	5.16
Importado	14.99	8.96	-13.97	-7.90	-11.29	2.83
Equipo de transporte	14.75	5.16	0.35	-0.29	-7.95	7.67
Maquinaria, equipo y otros bienes	15.02	9.62	-16.18	-9.17	-12.86	3.12

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2017. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

La **inversión en construcción** se deterioró dado que fue de un aumento de 1.11 por ciento en el lapso enero-julio de 2018 a un decremento de 3.19 por ciento en el mismo lapso de 2019 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de 4.37 y -1.90%, respectivamente, a una de -2.64 y -3.73%, en ese orden).

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un detrimento** ya que transitó de un ascenso de 4.46 por ciento a una contracción de 9.45 por ciento entre enero-julio de 2018 e igual periodo de 2019. La parte nacional se mantuvo en terreno negativo, pasó de una caída de 1.96 por ciento a un decremento de 4.31 por ciento; la importada fue de una elevación de 8.96 por ciento a una reducción de 7.90 por ciento.

3. Perspectivas

De acuerdo con diversas opiniones de especialistas en economía del sector privado, se observa un claro pesimismo de la trayectoria de la evolución de la inversión para el presente año y el siguiente, como lo muestran la mayoría de las perspectivas de los siguientes bancos:

- **Citibanamex** anticipa una contracción de la inversión fija bruta al predecir un decremento de 1.6 y 0.1 por ciento para 2019 y 2020, respectivamente.
- **Scotiabank** se encuentra pesimista al prever un deterioro de la inversión al pronosticar una caída de 5.32 y 0.74 por ciento en 2019 y 2020, en ese orden.
- **Banorte** plantea una reducción de 2.9 por ciento en 2019 y un incremento de 0.4 por ciento para 2020.

Por lo que se prevé que la inversión continúe con una tendencia descendente durante el resto del año, pero observe un menor deterioro durante 2020.

4. Consideraciones Finales

Las cifras originales muestran que la inversión fija bruta se deterioró, y cayó 7.60 por ciento en julio de 2019 (4.59% un año atrás); dicha reducción fue igual a la que anticipó el consenso de analistas privados.

La disminución de la inversión se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes; tanto la inversión en maquinaria y equipo como en la construcción se deterioraron, ambas con una marcada tendencia a la baja.

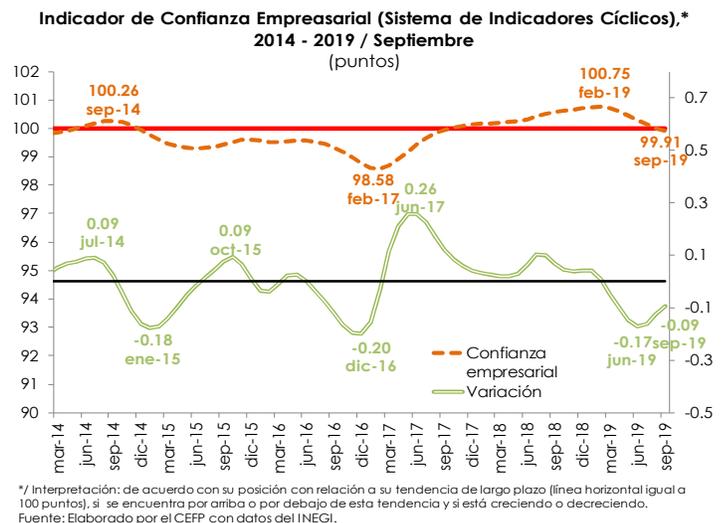
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión se mantuvo en terreno negativo, aunque con un menor menoscabo al marchar de una caída mensual de 0.83 por ciento en junio a un declive de 0.69 por ciento en julio de 2019; lo anterior, implicó que el nivel del índice (100.78 puntos) fuera el más bajo desde febrero de 2014. Este deterioro obedeció a la menor reducción de la inversión en maquinaria y equipo dado que el gasto en construcción pasó a terreno negativo.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en septiembre de 2019 al situarse en 99.91 puntos y disminuir 0.09 puntos, registrando siete periodos de bajas consecutivas y su primer mes por abajo de su tendencia de largo plazo.

Por el contrario, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente “momento adecuado para invertir”**, tuvo cambios positivos. En el caso del

sector manufacturero subió 0.21 puntos al situarse en 41.41 puntos; en el sector comercio se amplió 0.22 puntos, ubicándose en 32.23 puntos; en el sector de la construcción se elevó 0.72 puntos al colocarse en 24.74 puntos. Por último, en el sector servicios privados no financieros también se incrementó el indicador en 1.55 puntos y finalizó en 33.65 puntos. No obstante, pese a los aumentos, se encuentran en contracción al ubicarse por debajo de los 50 puntos, nivel que se considera como límite para que el indicador sea favorable.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2019** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se deterioró: el 3 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, cifra por debajo del 11 por ciento de un mes atrás; el 61 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción es menor al 68 por ciento de los consultados en agosto; y, el 36 por ciento no está seguro (22% un mes atrás).



En cuanto a la **importación de bienes de capital, se aprecia un detrimento en su dinámica** al pasar de un aumento de 9.32 por ciento en agosto de 2018 a una caída de 14.01 por ciento en el octavo mes de 2019. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación tuvo una mejora al registrar un alza mensual de 3.85 por ciento en el séptimo mes de 2019 cuando un mes atrás había aumentado 2.44 por ciento.

Por otra parte, **las tasas de interés comenzaron a bajar en la mayoría de sus plazos, en línea con las disminuciones realizadas por el Banco de México a la tasa de interés objetivo** y se prevé que continúen haciéndolo así, probablemente, en noviembre de 2019, cuando se evaluará si existen las condiciones de ajustar a la baja la tasa objetivo. Así, los **Cetes a 28 días se ubican en 7.72 por ciento en el noveno mes de 2019 (8.01% en agosto); a 91 días en 7.70 por ciento (7.99% un mes atrás); la de 182 días en 7.59 por ciento (7.92% el mes previo); y, la de 364 días en 7.41 por ciento (7.78% en el octavo mes).**

En la **encuesta de expectativas económicas de Cifibanamex**, el consenso de los participantes es que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico será un recorte de 0.25 puntos porcentuales en noviembre. Así, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 7.25 por ciento (7.50% previo); mientras que, para finales de 2020, se prevé sea de 6.75 por ciento (6.88% anteriormente).

De acuerdo con el **reciente Informe Trimestral de inflación, el Banco de México** señaló que, durante el segundo trimestre de 2019 y en un contexto de marcada incertidumbre, persistió el estancamiento de la economía mexicana, lo que ha sido reflejo de una mayor debilidad de los componentes internos de la demanda agregada; en particular, precisó que la inversión continuó exhibiendo una trayectoria a la baja derivada, principalmente, de fuertes caídas en el gasto en construcción y en la maquinaria y equipo importado.

El Banco Central expuso que, al segundo trimestre del año, en el mercado financiero se observó una mayor cautela de las empresas ante un entorno de mayor incertidumbre y menores expectativas de crecimiento en la actividad económica, lo que se reflejó en una desaceleración en su gasto en inversión con respecto a los últimos tres trimestres de 2018.

Por lo anterior, Banxico manifestó que: "Para impulsar la reactivación de la actividad económica en el corto y mediano plazos y para atender los retos y rezagos que enfrenta la economía mexicana en el largo plazo, particularmente, ante un entorno internacional complejo, es necesario impulsar políticas públicas que mejoren la eficiencia de la economía, corrigiendo los problemas estructurales e institucionales que le han impedido alcanzar una mayor productividad y mayores niveles de inversión, tanto pública como privada. Así, además de preservar y robustecer un marco macroeconómico sólido que anteponga la disciplina fiscal y la estabilidad de precios, se torna indispensable fortalecer el estado de derecho y proveer los incentivos necesarios para privilegiar la creación de valor por sobre la búsqueda de rentas".

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante julio de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 483/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_10.pdf [Consulta: 7 de octubre de 2019].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 44 pp., 4 de octubre de 2019. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_04Oct19.pdf [Consulta: 7 de octubre de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 496, 9 p. 7 de octubre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo496041019.pdf> [Consulta: 7 de octubre de 2019].

Citibanamex de Expectativas, 5 p. 7 de octubre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex071019.pdf> [Consulta: 8 de octubre de 2019].

Scotiabank, *Perspectivas económicas*, 11 de septiembre de 2019. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1570493032098> [Consulta: 7 de octubre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3E054A21-B4A4-28E8-5793-A0D2F005AD52%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre de 2019].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf> [Consulta: 26 de septiembre de 2019].

Banco de México, Minuta número 69, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de agosto de 2019, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4BD2C2C1-8EE6-3A11-68A2-AAC044D90E03%7D.pdf> [Consulta: 29 de agosto de 2019].

Banco de México, Informe Trimestral Abril-Junio 2019, México, 83 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1CA9105C-D7BE-C2C3-4D0C-D2BCA5DB0EB8%7D.pdf> [Consulta: 28 de agosto de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de julio de 2019, Comunicado de Prensa 480/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_10.pdf [Consulta: 2 de octubre de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas