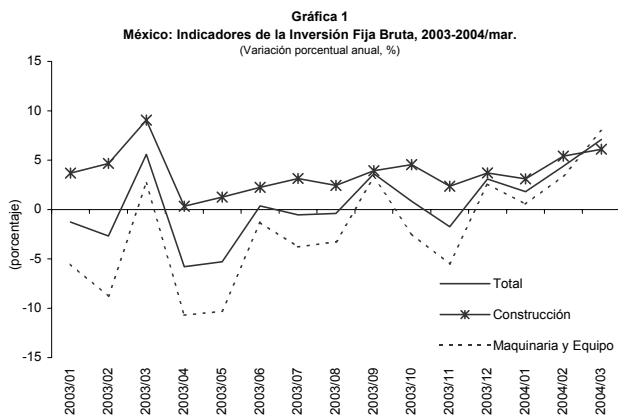




## INVERSIÓN FIJA BRUTA

**La Inversión Fija Bruta creció 7.1 por ciento anual en marzo de 2004**

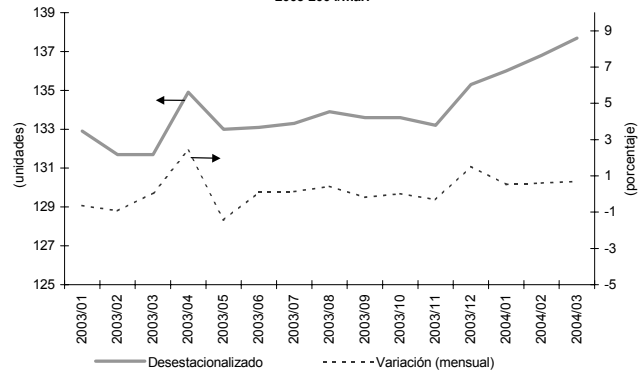
En marzo de 2004 la Inversión Fija Bruta Total <sup>1</sup> creció 7.1 por ciento comparado con igual mes de 2003; dicho crecimiento estuvo por arriba de las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un incremento de 5.65 por ciento. Por su parte, la Formación de Capital Fijo en Construcción tuvo un incremento anual de 6.1 por ciento en igual mes.



Por componentes, el gasto de inversión total en maquinaria y equipo aumentó 8.0 por ciento; resultado de un incremento de 2.3 por ciento en la inversión de origen nacional por la mayor compra de vehículos automotores, motores eléctricos, generadores y similares, maquinaria y equipo para las industrias petrolera, de la construcción y explotación de minas, principalmente; y por un crecimiento de 11.4 por ciento en la inversión de origen importado, destacando las compras de máquinas para procesamiento informático, piezas y partes para instalaciones eléctricas, aparatos e instrumentos de medición y análisis, entre otros.

El indicador de la inversión fija bruta total desestacionalizado (serie a la que se le eliminan aquellos facto-

**Gráfica 2**  
México: Indicador de la Inversión Fija Bruta, Desestacionalizado 2003-2004/mar.



res que pudieran alterar el comportamiento normal de la variable entre un periodo y otro) tuvo un incremento de 0.69 por ciento en marzo de 2004 con respecto al mes previo. El gasto en construcción es el componente que más ha contribuido al crecimiento de la inversión.

Al primer trimestre de 2004, la Inversión Fija Bruta tuvo un incremento de 4.5 por ciento con respecto al mismo periodo de 2003. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo aumentó 4.1 por ciento (el importado lo hizo en 6.7 por ciento, en tanto que el nacional cayó 0.1 por ciento), y la construcción creció 4.9 por ciento en igual periodo.

En general, la Inversión Fija Bruta Total tuvo un desempeño favorable y, dentro de ella, la Formación Bruta de Capital Fijo en maquinaria y equipo de origen importado tuvo un mayor dinamismo comparado con la de origen nacional.

La menor demanda de bienes de capital nacional se reflejó en una reducción en la producción de dicho sector y, por lo tanto de demanda de trabajo; mientras que la mayor inversión en bienes de capital de origen importado presionó a la balanza comercial.

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.

Entre los factores externos de riesgo para la inversión en el mediano plazo destacan, el posible incremento en las tasas de interés de Estados Unidos que, aunado a las presiones inflacionarias en dicha economía, podría encarecer el costo de financiamiento internacional; así como los factores geopolíticos que podrían desalentar la inversión productiva.

En el entorno nacional, la volatilidad del tipo de cambio podría impactar negativamente al crecimiento de la inversión productiva, ya que una parte importante

de los insumos son importados; es decir, en la medida en que las presiones sobre el peso continúen, se corre el riesgo de disminuir el ritmo de crecimiento de la formación de capital importado. Otro factor que podría perturbar la recuperación de los flujos de capital productivo es 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, debido a que encarece las fuentes de financiamiento bancario.

**Cuadro 1**  
**México: Índice de Volumen Físico, 2003-2004/mar.**  
(Base 1993=100)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio
<b>Formación Bruta de Capital Fijo Total</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	144.7										135.5
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	124.7										121.6
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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										151.6
<b>Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado<sup>1</sup>)</b>													
2003	132.9	131.7	131.7	134.9	133.0	133.1	133.3	133.9	133.6	133.6	133.2	135.3	133.4
2004	136.0	136.8	137.7										136.8
Variación porcentual anual													
<b>Formación Bruta de Capital Fijo Total</b>													
2003 <sup>p/</sup>	-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										4.4
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	6.1										4.9
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo</b>													
2003 <sup>p/</sup>	-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										4.0
Variación porcentual mensual													
<b>Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado<sup>1</sup>)</b>													
2003	-0.6	-0.9	0.1	2.4	-1.4	0.1	0.1	0.4	-0.2	0.0	-0.3	1.5	0.1
2004	0.5	0.6	0.7										0.6

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.