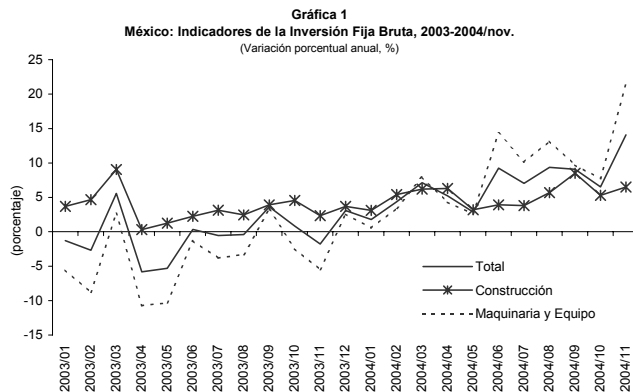




INVERSIÓN FIJA BRUTA

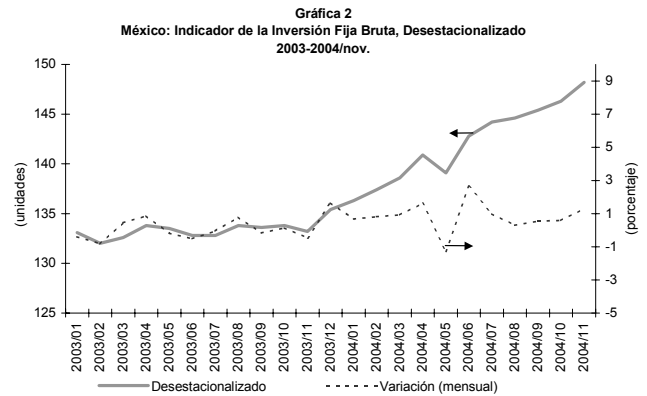
Aumentó la Inversión Fija Bruta en Noviembre de 2004

En noviembre de 2004, la Inversión Fija Bruta Total¹ creció 14.1 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 8.45 por ciento. Por su parte, la Formación de Capital Fijo en Construcción tuvo un incremento anual de 6.5 por ciento en igual mes.



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

Por componentes, el gasto de inversión total en maquinaria y equipo aumentó 21.4 por ciento; resultado de un incremento de 19.5 por ciento en la inversión de origen nacional, que se explica por la mayor adquisición de vehículos automotores; motores eléctricos, generadores y similares; maquinaria y equipo para alimentos y bebidas; maquinaria y equipo para las industrias petrolera, de la construcción y explotación de minas; entre otros; y por un crecimiento de 22.5 por ciento en la inversión de origen importado, destacando las compras de maquinaria para procesamiento informático; receptores y transmisores de radio y televisión; aparatos e instrumentos de medición y análisis; aparatos y equipos radiofónicos y telegráficos; instrumentos para medicina, cirugía y la-



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

boratorios; bombas, motobombas y turbobombas; maquinaria agrícola; aparatos eléctricos para soldar, y aparatos para medir electricidad, líquidos y gases; entre otros.

El indicador de la inversión fija bruta total desestacionalizado —no se consideran los factores que pudieran alterar el comportamiento normal de la variable entre un periodo y otro— tuvo un incremento de 1.3 por ciento en noviembre de 2004 con respecto al mes previo.

En los últimos meses de 2004 la inversión total mantuvo su tendencia ascendente y se prevé que continuará en los meses siguientes y superior al crecimiento del Producto Interno Bruto.

No obstante que la inflación se ubicó por arriba del objetivo inflacionario y de que las tasas de interés se han venido incrementando en los últimos meses como resultado de la restricción monetaria tanto interna como externa, la expansión de la inversión productiva no se ha frenado. La explicación podría darse como resultado de que la actividad económica se ha desenvuelto en un entorno de estabilidad macroeconómica, lo cual ha generado mayor certidumbre y confianza en los inversionistas nacionales y extranje-

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.

ros. Sin embargo, el actual repunte en el gasto en maquinaria y equipo ha sido menor en el de origen nacional que en el de origen importado, lo cual podría generar presiones en la balanza comercial.

Sin embargo, existen factores externos e internos que podrían frenar la tendencia ascendente de la inversión productiva a lo largo del 2005. Entre los primeros destacan el de un mayor incremento a lo esperado en la tasa de interés de referencia de Estados Unidos; mayores presiones inflacionarias en dicha economía; debilitamiento del crecimiento económico

mundial; recrudescimiento de factores geopolíticos desestabilizadores e incremento en el precio de los energéticos. Por parte de los factores internos destaca el incremento mayor a lo esperado en las tasas de interés, inducida tanto por presiones del mercado financiero internacional, como por una mayor restricción monetaria aplicada por el Banco de México; ausencia de avances en materia de reformas estructurales; mayores presiones inflacionarias y un debilitamiento del peso frente al dólar.

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

(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 | 149.7 | 150.1 | 145.5 | 138.4 | 141.9 | 149.5 | | 141.5 |
| 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 | 128.3 | 132.5 | 133.4 | 130.2 | 128.4 | 128.3 | | 126.1 |
| 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 | 174.5 | 170.5 | 159.6 | 148.0 | 157.6 | 174.1 | | 159.4 |
| Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 133.1 | 132.0 | 132.6 | 133.8 | 133.5 | 132.8 | 132.8 | 133.8 | 133.6 | 133.8 | 133.2 | 135.4 | 133.4 |
| 2004 | 136.3 | 137.4 | 138.6 | 140.9 | 139.1 | 142.8 | 144.2 | 144.6 | 145.4 | 146.3 | 148.2 | | 142.2 |
| 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 | 9.3 | 7.0 | 9.4 | 9.1 | 6.5 | 14.1 | | 7.0 |
| 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 | 3.9 | 3.8 | 5.7 | 8.5 | 5.3 | 6.5 | | 5.3 |
| 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 | 14.3 | 10.1 | 13.2 | 9.7 | 7.7 | 21.4 | | 8.7 |
| Variación porcentual mensual | | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado¹) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -0.4 | -0.8 | 0.5 | 0.9 | -0.2 | -0.5 | -0.1 | 0.8 | -0.2 | 0.1 | -0.5 | 1.7 | 0.1 |
| 2004 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.6 | -1.3 | 2.7 | 1.0 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 1.3 | | 0.8 |

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.