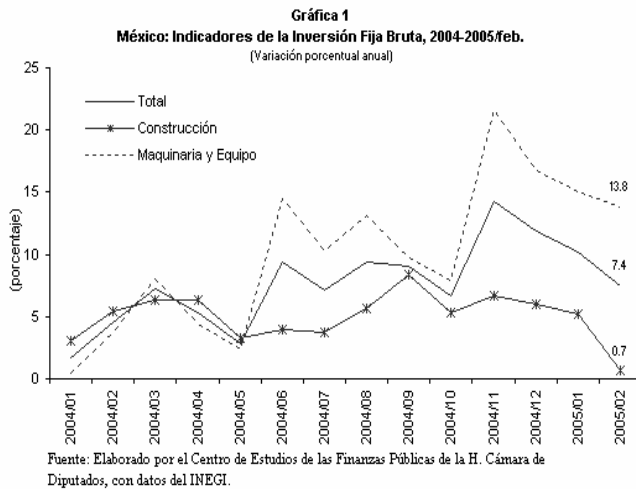




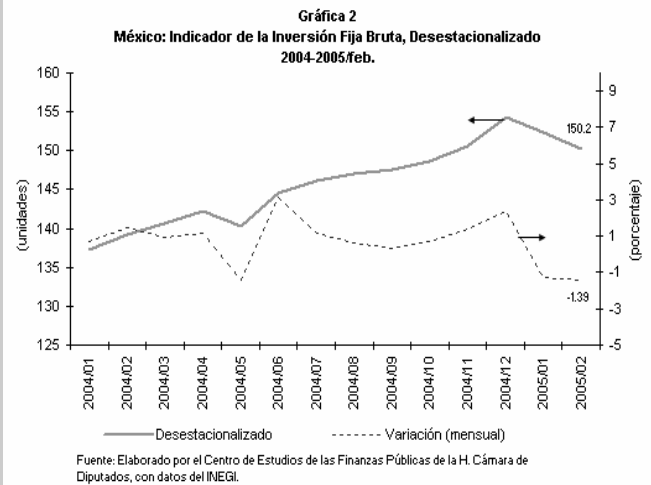
**INVERSIÓN FIJA BRUTA**

**Aumentó 7.40 por ciento anual la Inversión Fija Bruta en febrero de 2005**

En febrero de 2005 la Inversión Fija Bruta Total<sup>1</sup> tuvo un incremento anual de 7.40 por ciento comparado con igual mes de 2004; dicho crecimiento estuvo por abajo de las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un crecimiento de 8.34 por ciento. Por su parte, la Formación de Capital Fijo en Construcción tuvo una alza anual de 0.70 por ciento en igual mes, su menor tasa de crecimiento desde abril de 2003 cuando tuvo un nulo crecimiento; aunque cabe destacar que éste resultado pudo estar afectado por el efecto negativo de calendario, por ser bisiesto el año pasado.



Por componentes, el gasto de inversión total en maquinaria y equipo aumentó 13.8 por ciento; resultado de un incremento de 4.90 por ciento en la inversión de origen nacional, resultado de la mayor adquisición de: vehículos automotores; motores eléctricos, generadores y similares; 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, y estruc-



turas para la construcción; entre otros, y por un crecimiento de 18.90 por ciento en la inversión de origen importado, destacando las compras de: máquinas para procesamiento informático; maquinaria y aparatos de elevación, carga y descarga; maquinaria para la industria del caucho; maquinaria y aparatos para perforación de suelo; aparatos para medir electricidad, líquidos y gases; generadores, transformadores y motores eléctricos; 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 disminución de 1.39 por ciento en febrero de 2005 con respecto al mes inmediato anterior; lo que significó su segundo retroceso mensual consecutivo.

De la información que se dio a conocer, se infiere que si bien la inversión fija bruta logró un mayor crecimiento comparado con el nivel observado el año pasado, lo cual se explica por la dinámica de la demanda externa e interna; con relación al mes inmediato anterior tuvo una importante desaceleración, por lo que no se descarta que en el primer trimestre del año, la formación bruta de capital modere su cre-

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.

cimiento debido a que el primer trimestre del año estuvo influido negativamente por dos factores: por ser 2004 un año bisiesto y por la semana santa.

En la inversión en maquinaria y equipo el componente importado mantuvo su dinámica, en tanto que el componente de origen nacional redujo su dinamismo, lo que parece consistente con la desaceleración mostrada por otras variables en febrero, como la producción industrial y las ventas minoristas, lo que se reflejó en una menor tasa de crecimiento anual del Indicador Global de la Actividad Económica con relación a la de los meses previos.

Por otra parte, cabe destacar que la banca comercial tuvo una baja participación en el financiamiento otorgado a, por lo menos, 500 empresas del sector privado; en el primer trimestre de 2005, 58.3 por ciento de ellas utilizó como principal fuente de financiamiento el crédito de sus proveedores. En tanto que los bancos comerciales fueron la fuente de financiamiento

del 17.8 por ciento de las unidades productivas; lo que significó que el 75.6 por ciento de las compañías no utilizó el crédito bancario, lo que se explica -en orden de importancia- por las altas tasas de interés, la incertidumbre económica, los problemas de reestructuración financiera, el rechazo de las solicitudes de préstamo, la escasa demanda por sus productos, los obstáculos para competir en el mercado y los problemas de cartera vencida, entre otros factores<sup>2</sup>.

En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril 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 6.50 y 3.97 por ciento, respectivamente; ello a pesar de que las expectativas inflacionarias se encuentran por arriba del objetivo inflacionario y que las tasas de interés son cada vez más altas como resultado de la mayor restricción monetaria tanto interna como externa.

**Cuadro 1**  
**México: Índice de Volumen Físico, 2003-2005/feb.**  
(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>	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	141.6											144.9
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	120.0											124.7
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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											168.3
<b>Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado<sup>1</sup>)</b>													
2003	134.2	133.9	134.6	134.7	134.8	134.3	134.3	136.3	135.6	135.7	135.3	136.3	135.0
2004	137.3	139.3	140.7	142.3	140.2	144.6	146.2	147.1	147.5	148.6	150.6	154.3	144.9
2005	152.3	150.2											151.3
Variación porcentual anual													
<b>Formación Bruta de Capital Fijo Total</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	7.4											8.8
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción</b>													
2003 <sup>p/</sup>	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	0.7											3.0
<b>Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipo</b>													
2003 <sup>p/</sup>	-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											14.4
Variación porcentual mensual													
<b>Indicador de la Inversión Fija Bruta (Desestacionalizado<sup>1</sup>)</b>													
2003	-0.1	-0.2	0.5	0.1	0.1	-0.4	0.0	1.5	-0.5	0.1	-0.3	0.7	0.1
2004	0.7	1.5	1.0	1.2	-1.5	3.1	1.1	0.6	0.3	0.7	1.4	2.4	1.0
2005	-1.3	-1.4											-1.3

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.

2/ Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 1er. Trimestre de 2005; Banco de México.

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.