



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

17 de mayo de 2019

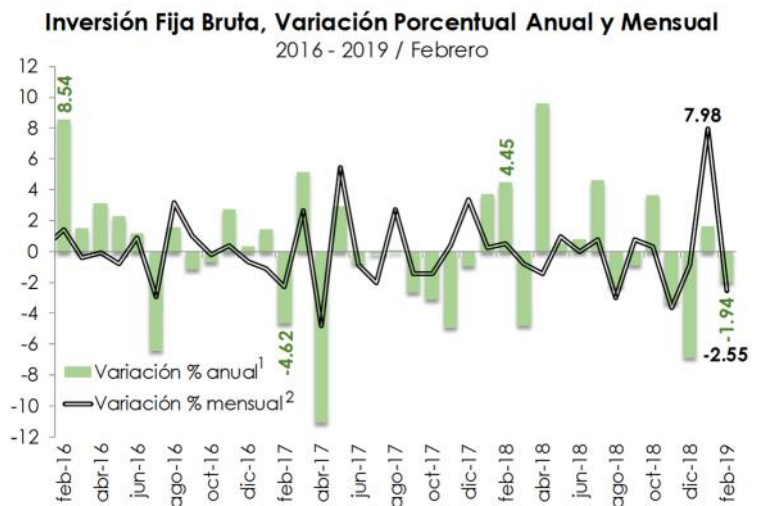
Se deteriora la Inversión fija bruta

Introducción

El boletín 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 INEGI, 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 4.45 por ciento en febrero de 2018 a un decremento de 1.94 por ciento en el mismo mes de 2019; registrando cierta volatilidad en sus movimientos. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

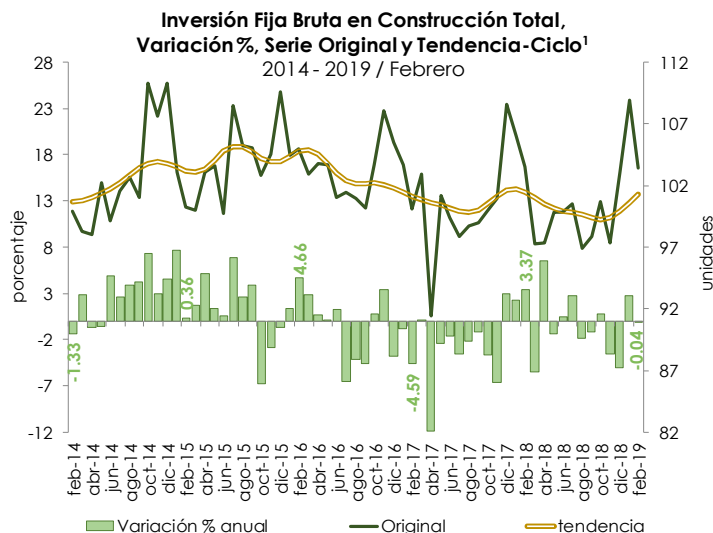
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo **cifras desestacionalizadas**, la inversión se colapsó dado que fue de un ascenso mensual de 7.98 por ciento en enero a un **desplome de 2.55 por ciento** en febrero 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 3.37 por ciento en el segundo mes de 2018 a una reducción de 0.04 por ciento en el mismo periodo de 2019; lo que se explicó por la pérdida de dinamismo de la inversión residencial que transitó de una elevación de 10.96 por ciento a un alza de 0.78 por ciento, ello a pesar de la menor caída del gasto no residencial que pasó de una baja de 3.43 por ciento a una disminución de 0.88 por ciento.

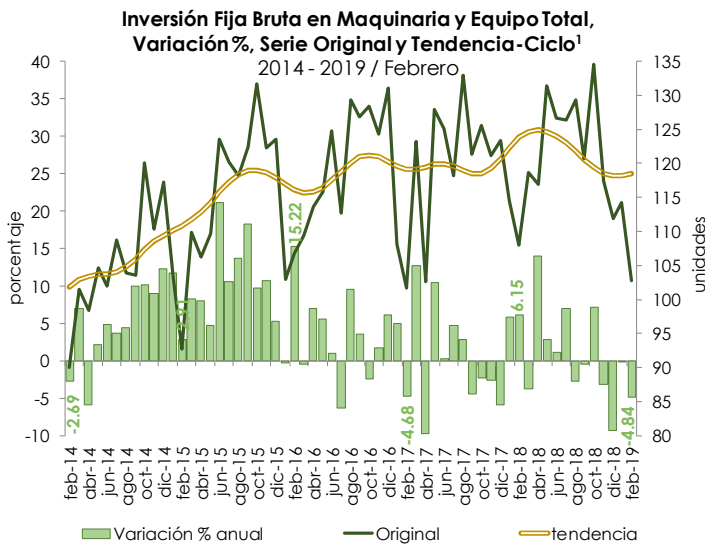


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en construcción marchó de un incremento mensual de 5.29 por ciento en enero a un desplome de 2.33 por ciento en febrero de 2019. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de un incremento de 3.40 por ciento a una caída de 1.52 por ciento; mientras que la no residencial transitó de un aumento de 4.70 por ciento a un desplome de 2.24 por ciento.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La inversión en maquinaria y equipo tuvo resultados adversos; con cifras originales, desfiló de un aumento de 6.15 por ciento en febrero de 2018 a una caída de 4.84 por ciento en el segundo mes de 2019. A su interior, la parte nacional cayó más al recorrer de un declive de 1.98 a uno de 6.80 por ciento; la parte importada fue de un incremento de 12.0 por ciento a un desplome de 3.61 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.

Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en maquinaria y equipo también se deterioró al ir de un crecimiento de 9.61 por ciento en enero a un descenso de 2.0 por ciento en febrero de 2019. En tanto que su componente nacional perdió dinamismo al marchar de un aumento de 4.77 por ciento a uno de 0.59 por ciento; mientras que su componente importado pasó a terreno negativo, tras ir de una ampliación de 11.11 por ciento a una disminución de 3.07 por ciento.

2. Cifras acumuladas

En el **primer bimestre de 2019**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta pasó a terreno negativo debido a que tuvo una caída de 0.14 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2018 había aumentado 4.07 por ciento; lo que resultó del comportamiento diferenciado de sus componentes.

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Febrero (porcentaje)

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Febrero	Ene-feb	Febrero	Ene-feb	Enero	Febrero
Total	4.45	4.07	-1.94	-0.14	7.98	-2.55
Construcción	3.37	2.80	-0.04	1.38	5.29	-2.33
Residencial	10.96	9.12	0.78	3.29	3.40	-1.52
No residencial	-3.43	-2.55	-0.88	-0.44	4.70	-2.24
Maquinaria y Equipo	6.15	6.03	-4.84	-2.43	9.61	-2.00
Nacional	-1.98	-2.92	-6.80	-5.69	4.77	0.59
Equipo de transporte	-4.69	-7.01	-3.60	-2.62	13.30	3.40
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.93	2.86	-11.08	-9.61	-1.67	-2.49
Importado	12.00	12.20	-3.61	-0.48	11.11	-3.07
Equipo de transporte	3.10	-1.95	11.19	8.56	3.78	5.46
Maquinaria, equipo y otros bienes	13.50	14.72	-5.86	-1.86	12.05	-5.37

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2016. 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 2.80 por ciento en el bimestre enero-febrero de 2018 a un incremento de 1.38 por ciento en el mismo lapso de 2019 (el componente residencial y no residencial presentaron una variación de 9.12 y -2.55%, respectivamente, a una de 3.29 y -0.44%, en ese orden).

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un menoscabo** ya que transitó de un ascenso de 6.03 por ciento a una contracción de 2.43 por ciento entre enero-febrero de 2018 e igual periodo de 2019. Si bien la parte nacional se mantuvo en terreno negativo, pasó de una caída de 2.92 por ciento a un decremento de 5.69 por ciento; la importada fue de una elevación de 12.20 por ciento a una reducción de 0.48 por ciento.

3. Perspectivas

De acuerdo con diversas opiniones de especialistas en economía del sistema privado, no se observa una clara trayectoria de la evolución de la inversión para el presente año y el siguiente, como lo muestran las perspectivas de los siguientes bancos:

- **Citibanamex** anticipa un avance de la inversión fija bruta al predecir un incremento de 2.5 y 3.1 por ciento para 2019 y 2020, respectivamente.
- **Scotiabank** se encuentra pesimista al prever un deterioro de la inversión al pronosticar una caída de 3.22 y 1.08 por ciento en 2019 y 2020, en ese orden.
- **Banorte** plantea una reducción de 2.0 por ciento en 2019 y un incremento de 0.8 por ciento para 2020.

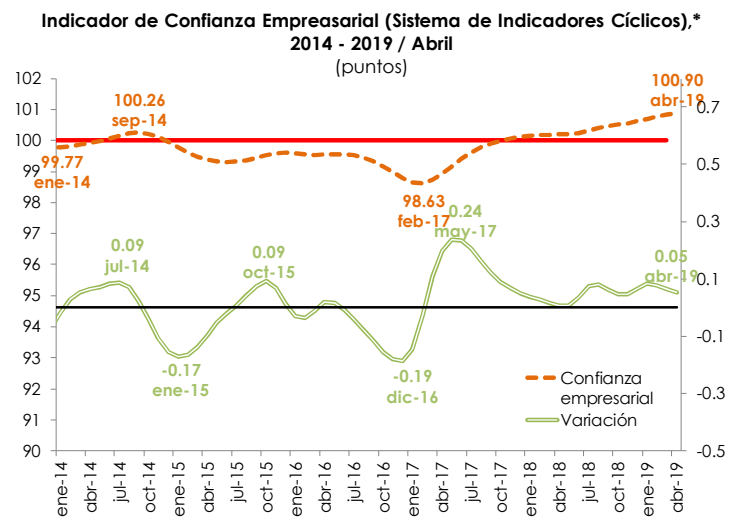
Por otra parte, el banco **BBVA** señaló que la inversión privada podría repuntar progresivamente a partir del segundo semestre de 2019, en la medida en que la incertidumbre sobre el rumbo que tomará la política económica de la nueva administración comiencen a disiparse.

4. Consideraciones Finales

La inversión fija bruta se deterioró, lo que se explicó por el menoscabo de la inversión en maquinaria y equipo, y en la construcción; si bien se anticipa mejore a lo largo de la segunda parte del presente año, una vez que se disipen las preocupaciones respecto al camino que tomará la política económica de la nueva administración y de que la inversión en construcción muestre un cambio en su tendencia.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se incrementó; en abril de 2019 se situó en 100.90 puntos y se amplió 0.05 puntos, registrando 26 periodos de alzas y 18 meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Además, el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente momento adecuado para invertir, tuvo cambios diferenciados**. En el caso del sector manufacturero se elevó 1.11 puntos al situarse en 49.07 puntos; en el sector comercio subió 0.42 puntos, ubicándose en 35.08 puntos; por el contrario, en el sector de la construcción se deterioró 0.63 puntos al colocarse en 28.76 puntos, por lo que se esperaría un escaso avance en la inversión en este sector.



*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2019** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se deterioró: el 5 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, cifra por debajo del 9 por ciento de un mes atrás; el 58 por ciento consideraron que es un mal momento, dicha porción es menor al 47 por ciento de los consultados en marzo; y, el 37 por ciento no está seguro (37% 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 2.32 por ciento en marzo de 2018 a un alza de 0.17 por ciento en el tercer mes de 2019. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación no tuvo variación alguna en el tercer mes de 2019, lo que contrasta con la reducción de 5.37 por ciento que tuvo un mes atrás.

Por otra parte, **las tasas de interés permanecen en niveles elevados** en la mayoría de sus plazos desde finales de 2018 y se prevé que se mantengan así, probablemente, hasta septiembre de 2019, cuando se evaluará si existen las condiciones de ajustarlas a la baja. Así, los **Cetes a 28 días** se ubican en **7.78 por ciento en el cuarto mes de 2019; a 91 días en 8.06 por ciento; la de 182 días en 8.14 por ciento; y, la de 364 días en 8.15 por ciento.**

De acuerdo con el **reciente comunicado sobre el Anuncio de Política Monetaria (16 de mayo de 2019) se prevé que el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja y, por ello, sea importante impulsar la adopción de medidas que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión.**

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante febrero de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 241/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_05.pdf [Consulta: 7 de mayo de 2019].

BBVA, *Situación México–Segundo trimestre 2019*, BBVA Research, 32 pp. 8 de abril de 2019. Disponible en Internet: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-segundo-trimestre-2019/> [Consulta: 16 de mayo de 2019]

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 48 pp., 10 de mayo de 2019. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_10May19.pdf [Consulta: 16 de mayo de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 392, 9 p. 13 de mayo de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo392100519.pdf> [Consulta: 16 de mayo de 2019].

Scotiabank, *Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, Perspectivas económicas*, 19 de marzo de 2019. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1556903925274> [Consulta: 16 de mayo de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0B1DA33E-40B4-7287-543E-A0566713B797%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2019].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF4FA44AB-E4ED-59FA-100A-7791AA0085CD%7D.pdf> [Consulta: 16 de mayo de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de febrero de 2019*, Comunicado de Prensa 239/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_05.pdf [Consulta: 3 de mayo 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