

Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

7 de agosto de 2019

Se deteriora la Inversión fija bruta

Introducción

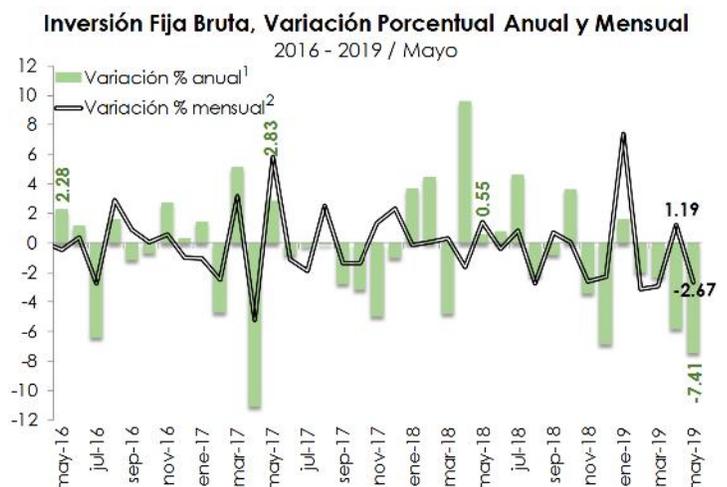
El boletín da cuenta de la marcha de la inversión fija bruta, uno de los principales determinantes del nivel del Producto Interno Bruto (PIB) del país y que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De acuerdo con este Instituto, la **inversión fija bruta está integrada por los 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 0.55 por ciento en mayo de 2018 a un decremento de 7.41 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.

Bajo **cifras desestacionalizadas**, la inversión se

colapsó, dado que fue de un ascenso mensual de 1.19 por ciento en abril a un **declive de 2.67 por ciento** en mayo de 2019, ante la caída de sus esenciales elementos.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-17. 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.

1.1 Inversión en Construcción

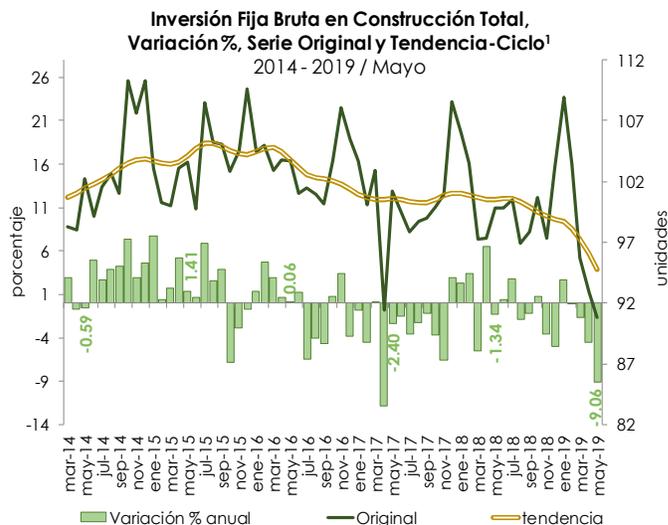
La inversión en construcción tuvo un **comportamiento negativo**; con cifras originales, fue de una disminución de 1.34 por ciento en el quinto mes de 2018 a una **reducción de 9.06 por ciento** en el mismo periodo de 2019; lo que se explicó por el deterioro de la **inversión residencial** que transitó de un descenso de 0.03 por ciento a un **declive de 8.44 por ciento**; así como por la mayor caída del **gasto no residencial** que pasó de una baja de 2.61 por ciento a una **contracción de 9.67 por ciento**.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en construcción** marchó de un incremento mensual de 1.01 por ciento en abril a un **desplome de 5.52 por ciento** en mayo de 2019. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de un incremento de 1.52 por ciento a una **caída de 7.61 por ciento**; mientras que la **no residencial** transitó de un aumento de 0.68 por ciento a una **declinación de 4.31 por ciento**.

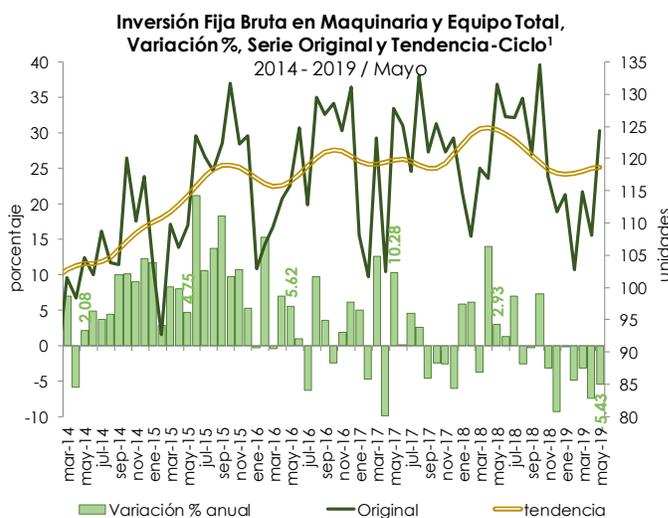
1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo** tuvo **resultados adversos**; con cifras originales, desfiló de un aumento de 2.93 por ciento en mayo de 2018 a una caída de 5.43 por ciento en el quinto mes de 2019. A su interior, la **parte nacional** presentó la misma trayectoria al recorrer de una ampliación de 3.12 a un **declive de 5.71 por ciento**; la **parte importada** fue de un incremento de 2.80 por ciento a un **desplome de 5.23 por ciento**.

Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en maquinaria y equipo** también se deterioró al ir de un crecimiento de 1.19 por ciento en abril a un descenso de 0.26 por ciento en mayo de 2019. En tanto que su **componente nacional** registró la misma suerte al transitar de un aumento de 3.54 por ciento a un descenso de **0.95 por ciento**; por el contrario, su **componente importado** pasó a terreno positivo, tras ir de una disminución de 1.08 por ciento a una **ampliación de 1.23 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 cinco meses de 2019**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta pasó a terreno negativo debido a que tuvo una caída de 3.18 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2018 había aumentado 2.47 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró dado que fue de un aumento de 0.92 por ciento en el lapso enero-mayo de 2018 a un decremento de 2.42 por ciento en el mismo lapso de 2019 (el componente residencial y no residencial pasaron una variación de 4.84 y -2.63%, respectivamente, a una de -1.09 y -3.72%, en ese orden).

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un detrimento** ya que transitó de un ascenso de 4.65 por ciento a una contracción de 4.23 por ciento entre enero-mayo de 2018 e igual periodo de 2019. La parte nacional se mantuvo en terreno negativo, pasó de una caída de 1.49 por ciento a un decremento de 4.58 por ciento; la importada fue de una elevación de 8.91 por ciento a una reducción de 4.01 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 4.1 y 1.2 por ciento en 2019 y 2020, en ese orden.
- **Banorte** plantea una reducción de 2.6 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 y un menor deterioro durante 2020.

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Mayo

Concepto	(porcentaje)					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Mayo	Ene-may	Mayo	Ene-may	Abril	Mayo
Total	0.55	2.47	-7.41	-3.18	1.19	-2.67
Construcción	-1.34	0.92	-9.06	-2.42	1.01	-5.52
Residencial	-0.03	4.84	-8.44	-1.09	1.52	-7.61
No residencial	-2.61	-2.63	-9.67	-3.72	0.68	-4.31
Maquinaria y Equipo	2.93	4.65	-5.43	-4.23	1.19	-0.26
Nacional	3.12	-1.49	-5.71	-4.58	3.54	-0.95
Equipo de transporte	-1.06	-5.88	3.73	2.68	8.44	-0.75
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.72	5.27	-21.10	-14.57	-4.02	-0.90
Importado	2.80	8.91	-5.23	-4.01	-1.08	1.23
Equipo de transporte	-6.82	2.39	7.53	1.38	-13.28	15.99
Maquinaria, equipo y otros bienes	4.51	10.08	-7.25	-4.91	0.06	-0.30

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.

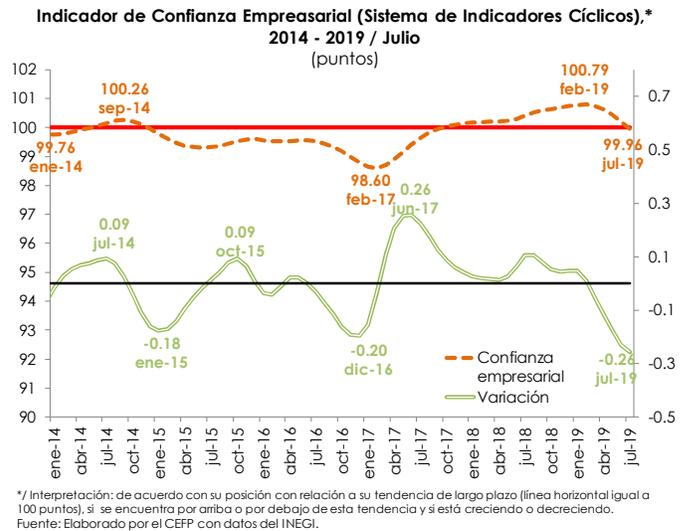
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

4. Consideraciones Finales

La inversión fija bruta se deterioró y cayó 7.41 por ciento en mayo de 2019 (0.55% un año atrás); dicha reducción no fue tan profunda como lo anticipaba el consenso de analistas que preveían un descenso de 9.6 por ciento.

La disminución de la inversión se explicó por el menoscabo de la inversión en maquinaria y equipo, y en la construcción; si bien, la tendencia de la inversión en construcción es a la baja, la de maquinaria y equipo pareciera revertir su tendencia negativa y comenzara a recuperarse.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en julio de 2019 se situó en 99.96 puntos y disminuyó 0.26 puntos, registrando cinco periodos de bajas consecutivas y su primer mes por abajo de su tendencia de largo plazo.



Además, el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente momento adecuado para invertir, tuvo cambios negativos**. En el caso del sector manufacturero disminuyó 1.80 puntos al situarse en 42.52 puntos; en el sector comercio bajó 0.54 puntos, ubicándose en 33.96 puntos; en el sector de la construcción se deterioró 2.69 puntos al colocarse en 23.39 puntos, por lo que se esperaba no avance en la inversión en este sector. Por último, en el sector servicios privados no financieros también descendió el indicador 1.94 puntos y finalizó en 31.25 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2019 recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se deterioró**: el 6 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, cifra por debajo del 8 por ciento de un mes atrás; el 77 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción es mayor al 72 por ciento de los consultados en junio; y, el 17 por ciento no está seguro (19% 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 9.77 por ciento en junio de 2018 a una caída de 21.21 por ciento en el sexto mes de 2019. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación tuvo una disminución mensual de 10.85 por ciento en el sexto mes de 2019, lo que contrasta con el aumento de 0.15 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 **8.14 por ciento en el séptimo mes de 2019; a 91 días en 8.16 por ciento; la de 182 días en 8.18 por ciento; y, la de 364 días en 8.06 por ciento.**

En la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, 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 septiembre de 2019 (antes se esperaba que éste fuera 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 8.00 por ciento; mientras que, para finales de 2020, se prevé sea de 7.50 por ciento.

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria del Banco de México**, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno señaló que las perspectivas de crecimiento han seguido deteriorándose ante la evolución reciente de la actividad económica en México. Mientras que uno de los miembros precisó que las revisiones a la baja han obedecido a un entorno internacional más débil y a factores internos, por lo que pronostica que la debilidad de la economía persista, que la inversión siga mostrando atonía y que el consumo continúe perdiendo dinamismo.

La mayoría de los que componen la Junta de Gobierno destacó que, el entorno actual sigue presentando importantes riesgos de mediano y largo plazos que pudieran afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios en la economía; por lo que precisaron que deben adoptarse medidas que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión y una mayor productividad (uno señaló la adopción de nuevas tecnologías y el fortalecimiento del capital humano), por lo que manifestaron que es indispensable fortalecer el Estado de derecho, abatir la corrupción y combatir la inseguridad.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante mayo de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 391/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2019].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 64 pp., 2 de agosto de 2019. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_02Ago19.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 452, 9 p. 5 de agosto de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo452020819.pdf> [Consulta: 6 de agosto de 2019].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p. 22 de julio de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220719.pdf> [Consulta: 6 de agosto de 2019].

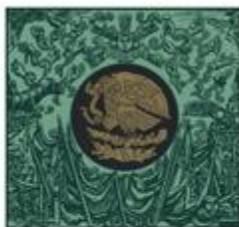
Scotiabank, *Perspectivas económicas*, 5 de julio de 2019. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/guiaeconomica/2018/perspectivas050719.pdf?t=1565112956077> [Consulta: 6 de agosto de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B53C692BE-A49E-8DF6-375D-445C63D38AEF%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2019].

Banco de México, Minuta número 68, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 27 de junio de 2019, 26 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B912CEB1F-464B-29BA-A44E-1BEA0938891D%7D.pdf> [Consulta: 6 de agosto 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/%7BBBE502FD-07B1-0B6F-80BD-8F9372DB224D%7D.pdf> [Consulta: 27 de junio de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de mayo de 2019*, Comunicado de Prensa 389/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_08.pdf [Consulta: 6 de agosto 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