



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

10 de diciembre de 2019

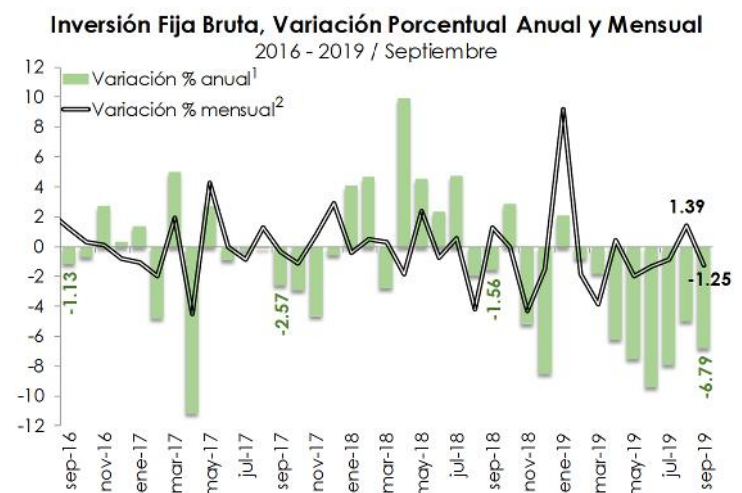
Inversión fija bruta mantiene tendencia negativa

Introducción

El presente documento 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**, pasó de un descenso de 1.56 por ciento en septiembre de 2018 a un decremento de 6.79 por ciento en el mismo mes de 2019; manteniéndose en terreno negativo por octavo mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes.



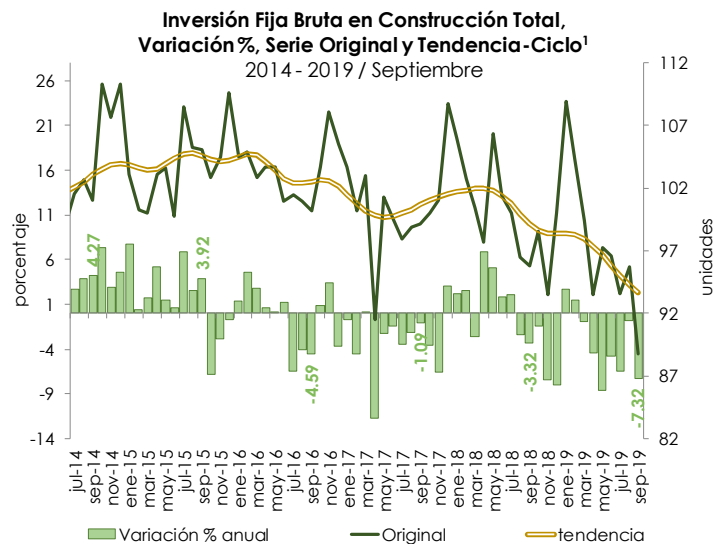
^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de ene-17. Año base 2013=100.

^{2/} Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo **cifras desestacionalizadas**, la inversión retrocedió, dado que fue de una ampliación mensual de 1.39 por ciento en agosto a un **declive de 1.25 por ciento** en septiembre de 2019, ante el comportamiento mixto de sus esenciales elementos.

1.1 Inversión en Construcción

La inversión en construcción tuvo un comportamiento negativo; con cifras originales, fue de una disminución de 3.32 por ciento en el noveno mes de 2018 a una reducción de 7.32 por ciento en el mismo periodo de 2019; lo que se explicó por el menor deterioro de la inversión residencial que transitó de un descenso de 7.82 por ciento a un declive de 3.47 por ciento; así como por la mayor caída del gasto no residencial que pasó de una ampliación de 1.01 por ciento a una contracción de 10.70 por ciento.

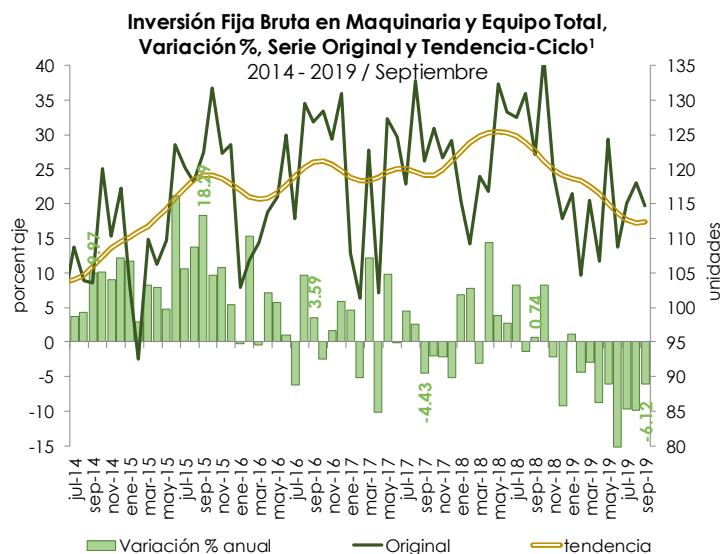


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en construcción marchó de un incremento mensual de 3.79 por ciento en agosto a un desplome de 4.74 por ciento en septiembre de 2019. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de un incremento de 2.60 por ciento a una caída de 1.40 por ciento; mientras que la no residencial transitó de un aumento de 1.98 por ciento a una declinación de 4.71 por ciento.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo resultados adversos; con cifras originales, desfiló de un aumento de 0.74 por ciento en septiembre de 2018 a una caída de 6.12 por ciento en el noveno mes de 2019. A su interior, la parte nacional se deterioró menos al recorrer de una contracción de 2.03 a una de 0.65 por ciento; la parte importada fue de un incremento de 2.75 por ciento a un desplome de 9.90 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 perdió fortaleza al ir de un incremento de 1.32 por ciento en agosto a uno de 0.83 por ciento en septiembre de 2019. En tanto que su componente nacional registró un repunte al transitar de un descenso de 2.50 por ciento a un aumento de 3.72 por ciento; por el contrario, su componente importado pasó a terreno negativo, tras ir de una ampliación de 4.50 por ciento a una disminución de 2.20 por ciento.

2. Cifras acumuladas

En los primeros nueve meses de 2019, de acuerdo con las cifras originales, la inversión fija bruta tuvo resultados negativos debido a que tuvo una caída de 4.85 por ciento cuando en el mismo lapso de 2018 había aumentado 2.50 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

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

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Septiembre	Ene-sep	Septiembre	Ene-sep	Agosto	e
Total	-1.56	2.50	-6.79	-4.85	1.39	-1.25
Construcción	-3.32	1.32	-7.32	-3.20	3.79	-4.74
Residencial	-7.82	3.59	-3.47	-1.90	2.60	-1.40
No residencial	1.01	-0.78	-10.70	-4.47	1.98	-4.71
Maquinaria y Equipo	0.74	4.09	-6.12	-7.00	1.32	0.83
Nacional	-2.03	-0.55	-0.65	-4.43	-2.50	3.72
Equipo de transporte	0.02	0.26	-0.92	0.49	-4.76	4.64
Maquinaria, equipo y otros bienes	-5.50	-1.78	-0.17	-12.11	2.15	2.53
Importado	2.75	7.34	-9.90	-8.66	4.50	-2.20
Equipo de transporte	-1.86	3.56	-3.06	0.05	-0.45	-6.42
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.52	7.98	-10.98	-10.08	6.16	-0.88

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.

La inversión en construcción se deterioró al ir de un aumento de 1.32 por ciento en el lapso enero-septiembre de 2018 a un decremento de 3.20 por ciento en el mismo lapso de 2019 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de 3.59 y -0.78%, respectivamente, a una de -1.90 y -4.47%, en ese orden).

Asimismo, la inversión en maquinaria y equipo sufrió un detrimento ya que transitó de un ascenso de 4.09 por ciento a una contracción de 7.00 por ciento entre enero-septiembre de 2018 e igual periodo de 2019. La parte nacional se mantuvo en terreno negativo, pasó de una caída de 0.55 por ciento a un decremento de 4.43 por ciento; la importada fue de una elevación de 7.34 por ciento a una reducción de 8.66 por ciento.

3. Perspectivas

De acuerdo con diversas opiniones de especialistas en economía del sector privado, las expectativas sobre la trayectoria de la evolución de la inversión para el presente año y el siguiente, son menos alentadores, como lo muestran la mayoría de los pronósticos de los siguientes bancos:

- **Citibanamex** anticipa una contracción de la inversión fija bruta al predecir un decremento de 4.2 y 1.4 por ciento para 2019 y 2020, respectivamente.
- **Scotiabank** prevé un deterioro de la inversión al pronosticar una caída de 5.32 y 0.74 por ciento en 2019 y 2020, en ese orden.
- **Banorte** plantea una reducción de 4.6 por ciento en 2019 y un incremento de 0.3 por ciento para 2020.

Por lo que, se prevé que la inversión continúe con una tendencia descendente durante el resto del año, pero observe un menor deterioro durante 2020.

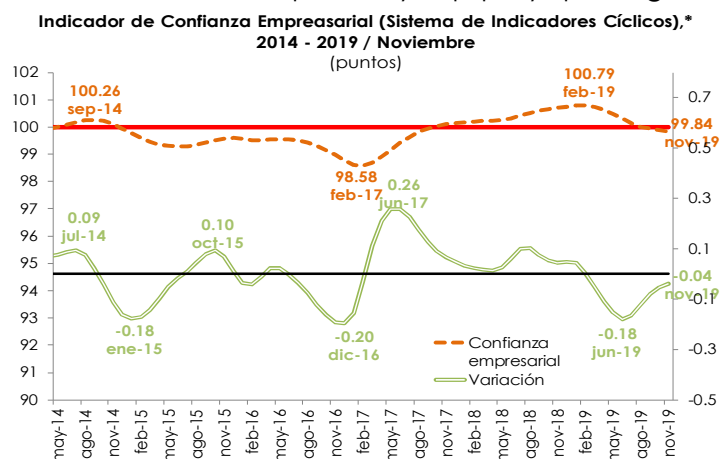
4. Consideraciones Finales

Las cifras originales muestran que la inversión fija bruta se deterioró, y cayó 6.79 por ciento en septiembre de 2019 (-1.56% un año atrás); dicha reducción fue mayor a la que anticipó el consenso de analistas privados (-5.50%).

La disminución de la inversión, se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes; tanto la inversión en maquinaria y equipo como en la construcción se deterioraron, ambas con una marcada tendencia a la baja.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión pasó a terreno negativo, al marchar de un alza mensual de 1.39 por ciento en agosto a un declive de 1.25 por ciento en septiembre de 2019; lo anterior, implicó que el nivel del índice (101.33 puntos) fuera el más bajo desde julio de 2018. Este deterioro obedeció a la pérdida de fortaleza de la inversión en maquinaria y equipo y que el gasto en construcción pasó a terreno negativo.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en noviembre de 2019 al situarse en 99.84 puntos y disminuir 0.04 puntos, registrando nueve periodos de bajas consecutivas y su tercer mes por abajo de su tendencia de largo plazo.



*7 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 CEFEP con datos del INEGI.

Por el contrario, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente “momento adecuado para invertir”, tuvieron cambios diferenciados**. En el caso del sector manufacturero, bajó 0.14 puntos al situarse en 41.25 puntos; en el sector comercio, se redujo 1.93 puntos, ubicándose en 29.87 puntos; y, en el sector servicios privados no financieros, disminuyó 0.43 puntos y finalizó en 27.03 puntos. Por el contrario, en el sector de la construcción se elevó 1.18 puntos al colocarse en 26.38 puntos. Es de señalar que, en todos los sectores, el indicador se encuentra en contracción al ubicarse por debajo de los 50 puntos, nivel que se considera como límite para que sea favorable.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2019 recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir mejoró**: el 5 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, cifra por arriba del cero por ciento de un mes atrás; el 63 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción es menor al 65 por ciento de los consultados en octubre; y, el 32 por ciento no está seguro (35% 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 18.61 por ciento en octubre de 2018 a una caída de 13.08 por ciento en el décimo mes de 2019. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó al registrar un alza mensual de 2.84 por ciento en octubre de 2019, cuando un mes atrás había bajado 3.21 por ciento.

Por otra parte, **las tasas de interés comenzaron a bajar en la mayoría de sus plazos, en línea con las disminuciones realizadas por el Banco de México a la tasa de interés objetivo** y se prevé que continúen haciéndolo así, probablemente, en diciembre de 2019, cuando se evaluará si existen las condiciones de ajustar a la baja la tasa objetivo. Así, los **Cetes a 28 días** se ubican en **7.47 por ciento en el onceavo mes de 2019 (7.66% en octubre); a 91 días en 7.47 por ciento (7.58% un mes atrás); la de 182 días en 7.38 por ciento (7.48% el mes previo); y, la de 364 días en 7.14 por ciento (7.18% en el antepenúltimo mes).**

En la **encuesta de expectativas económicas de Cifibanamex**, 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 el último mes del año. Así, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 7.25 por ciento (igual que el previo); mientras que, para finales de 2020, se prevé sea de 6.50 por ciento (sin cambios a la anterior).

De acuerdo con el **reciente Informe Trimestral de inflación, el Banco de México** señaló que, durante el tercer trimestre de 2019 y en un contexto de marcada incertidumbre, tanto interna como externa, la economía mexicana mostró un estancamiento, lo que ha sido reflejo de una pérdida de dinamismo de los componentes de la demanda agregada; en particular, precisó que la inversión presentó un desempeño desfavorable que ha venido registrando desde la segunda mitad de 2015, especialmente, desde inicios de 2018, como resultado de un menor gasto en maquinaria y equipo y debilidad del gasto en construcción.

Por lo anterior, Banxico manifestó que la trayectoria negativa que ha mostrado la inversión ha reducido el dinamismo de corto plazo de la actividad económica, al debilitar la demanda agregada, lo que podría conducir a un menor crecimiento en el mediano y largo plazo. Por lo que, manifestó que es necesario reactivar la inversión mediante políticas públicas que propicien un ambiente de certidumbre y que fortalezcan el clima negocios; ello bajo un marco macroeconómico sólido y resiliente, apoyado por la disciplina fiscal, la estabilidad de precios y financiera. Además, el Banco Central expresó que es necesario corregir las causas que inhiben una mayor inversión, tanto pública como privada; el Banco Central consideró que es ineludible fomentar una mayor competencia, proporcionar incentivos para privilegiar la creación de valor por sobre la búsqueda de rentas e incrementar la eficiencia con la que opera la economía, lo que contribuiría a atender los problemas estructurales que han impedido alcanzar un mayor crecimiento potencial.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante septiembre de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 646/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_12.pdf [Consulta: 6 de diciembre de 2019].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 52 pp., 29 de noviembre de 2019. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_29Nov19.pdf [Consulta: 6 de diciembre de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 538, 8 p., 2 de diciembre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo538291119OK.pdf> [Consulta: 6 de diciembre de 2019].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de diciembre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051219.pdf> [Consulta: 6 de diciembre de 2019].

Scotiabank, *Perspectivas económicas*, 11 de septiembre de 2019. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1570493032098> [Consulta: 6 de diciembre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE10EBF19-2D5E-9127-26FD-4A178B4D94FE%7D.pdf> [Consulta: 2 de diciembre de 2019].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B0DD5A3F4-0B57-8F6A-6F98-1F5048852A35%7D.pdf> [Consulta: 14 de noviembre de 2019].

Banco de México, Minuta número 71, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de noviembre de 2019, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BDA837B97-2456-1C39-BFBA-2B3C7513C14F%7D.pdf> [Consulta: 28 de noviembre de 2019].

Banco de México, Informe Trimestral Julio-Septiembre 2019, México, 87 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5616104D-1237-9D05-8A0C-7A1E217015D9%7D.pdf> [Consulta: 27 de noviembre de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de septiembre de 2019, Comunicado de Prensa 639/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_12.pdf [Consulta: 6 de diciembre 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