



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

9 de marzo de 2020

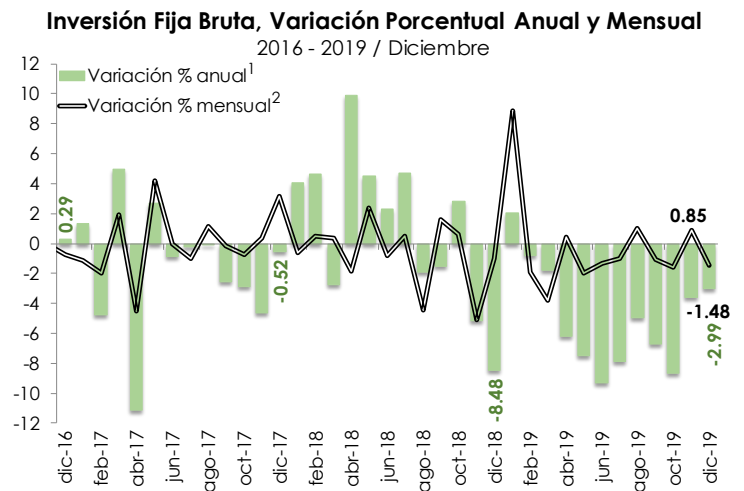
Inversión fija bruta mantiene tendencia negativa

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 8.48 por ciento en diciembre de 2018 a un decremento de 2.99 por ciento en el mismo mes de 2019; manteniéndose en terreno negativo por onceavo mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento a la baja de sus principales componentes.

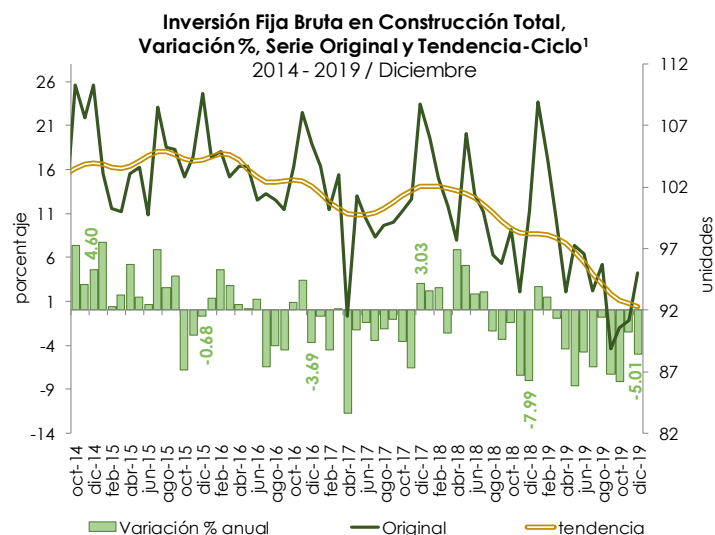


1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-17. Año base 2013=100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo **cifras desestacionalizadas**, la inversión retrocedió, dado que fue de una ampliación mensual de 0.85 por ciento en noviembre a un **declive de 1.48 por ciento** en diciembre de 2019, ante el descenso de sus elementos esenciales.

1.1 Inversión en Construcción

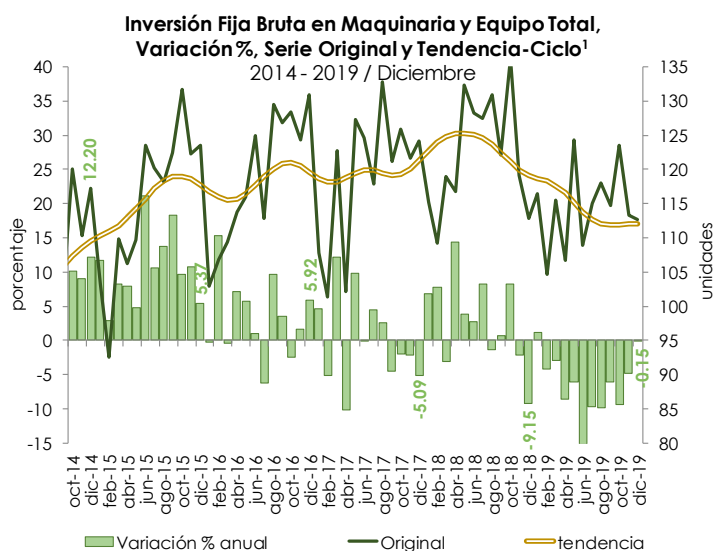
La inversión en construcción tuvo un comportamiento negativo; con cifras originales, fue de una disminución de 7.99 por ciento en el doceavo mes de 2018 a una reducción de 5.01 por ciento en el mismo periodo de 2019; lo que se explicó por el mayor deterioro de la inversión no residencial que transitó de un descenso de 7.47 por ciento a un declive de 10.57 por ciento; ello a pesar del repunte del gasto residencial que pasó de una contracción de 8.58 por ciento a una ampliación de 1.42 por ciento.



Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en construcción marchó de un incremento mensual de 1.45 por ciento en noviembre a un desplome de 0.09 por ciento en diciembre de 2019. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de un incremento de 3.31 por ciento a un alza de 0.62 por ciento; mientras que la no residencial transitó de una reducción de 1.31 por ciento a una declinación de 0.22 por ciento.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La inversión en maquinaria y equipo total aminoró su deterioro; con cifras originales, desfiló de una caída de 9.15 por ciento en diciembre de 2018 a una de 0.15 por ciento en el doceavo mes de 2019. A su interior, la parte nacional se deterioró menos al recorrer de una contracción de 10.60 a una de 2.10 por ciento; la parte importada repuntó al ir de un decremento de 8.18 por ciento a un crecimiento de 1.12 por ciento.



Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en maquinaria y equipo pasó a terreno negativo al ir de un incremento de 2.44 por ciento en noviembre a una reducción de 3.17 por ciento en diciembre de 2019. En tanto que su componente nacional registró el mismo comportamiento al transitar de un aumento de 3.38 por ciento a un descenso de 3.13 por ciento; asimismo, su componente importado reprodujo esta evolución tras ir de una ampliación de 0.77 por ciento a una disminución de 2.44 por ciento.

2. Cifras acumuladas

En **2019**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta tuvo resultados negativos debido a que registró una caída de 4.92 por ciento** cuando en 2018 había aumentado 0.91 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró aún más al ir de un decremento de 0.49 por ciento en 2018 a uno de 3.70 por ciento en 2019 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de 1.12 y -1.96%, respectivamente, a una de -1.48 y -5.80%, en ese orden).

Concepto	Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Diciembre (porcentaje)					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Diciembre	Ene-dic	Diciembre	Ene-dic	Noviembre	Diciembre
Total	-8.48	0.91	-2.99	-4.92	0.85	-1.48
Construcción	-7.99	-0.49	-5.01	-3.70	1.45	-0.09
Residencial	-8.58	1.12	1.42	-1.48	3.31	0.62
No residencial	-7.47	-1.96	-10.57	-5.80	-1.31	-0.22
Maquinaria y Equipo	-9.15	2.78	-0.15	-6.51	2.44	-3.17
Nacional	-10.60	-2.03	-2.10	-3.84	3.38	-3.13
Equipo de transporte	-14.61	-1.57	3.11	0.77	5.54	-5.26
Maquinaria, equipo y otros bienes	-4.76	-2.71	-8.91	-10.80	-0.09	-3.37
Importado	-8.18	6.12	1.12	-8.21	0.77	-2.44
Equipo de transporte	-10.89	4.35	3.38	-2.43	5.85	1.22
Maquinaria, equipo y otros bienes	-7.71	6.42	0.74	-9.19	-0.80	-1.61

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.

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un detrimento** ya que transitó de un ascenso de 2.78 por ciento a una contracción de 6.51 por ciento entre 2018 y 2019. La parte nacional se mantuvo en terreno negativo y elevó su detrimento al pasar de una caída de 2.03 por ciento a una de 3.84 por ciento; la importada fue de una elevación de 6.12 por ciento a una reducción de 8.21 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:

- **Banorte** había previsto una reducción de 4.8 por ciento en 2019; asimismo, estimó un decremento de 4.9 por ciento en 2020.
- **Citibanamex** había anticipado una baja de 4.6 por ciento en 2019; además, prevé una disminución de la inversión de 1.6 por ciento en 2020 y que tenga un incremento de 0.6 por ciento hasta 2021.

Por lo que, se prevé que la inversión continúe con una tendencia descendente durante 2020, pero observe un repunte durante 2021.

4. Consideraciones Finales

Las cifras, tanto originales como ajustadas por estacionalidad, muestran que la inversión fija bruta se deterioró; y, en el año, dicha reducción fue mayor a la que anticipó el consenso de analistas privados y la más profunda desde 2010, sólo superada por la disminución que se registró en 2009, cuando bajó 11.67 por ciento.

La disminución en la inversión de 2019, 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.

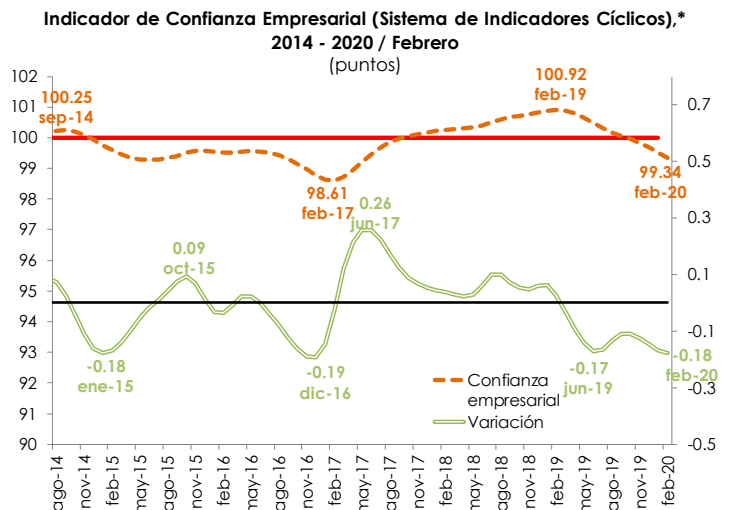
Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en febrero de 2020, se situó en 99.34 puntos y disminuyó 0.18 puntos, registrando doce periodos de bajas consecutivas y su quinto mes por abajo de su tendencia de largo plazo.

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 0.15 puntos al situarse en 38.26 puntos; y, en la construcción, se redujo 0.82 puntos, ubicándose en 25.34 puntos. Por el contrario, en el sector comercio se elevó 0.16 puntos al colocarse en 29.01 puntos. Por otra parte, en el sector servicios privados no financieros, se tuvo una disminución anual de 2.84 puntos y finalizó en 33.15 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 febrero de 2020** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se **deterioró**: el 9 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, cifra por abajo del 14 por ciento de un mes atrás; el 53 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción fue mayor al 49 por ciento de los consultados en enero; y, 38 por ciento no está seguro (igual que 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 4.76 por ciento en enero de 2019 a una caída de 13.61 por ciento en el primer mes de 2020. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación disminuyó su



* 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.

detrimento al registrar una baja mensual de 0.36 por ciento en enero de 2020, cuando un mes atrás había bajado 2.35 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, más aun cuando la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) bajó su tasa de interés de referencia con la finalidad de proteger su economía del impacto del coronavirus; por lo que se prevé que, el 26 de marzo, se evaluará si existen las condiciones para ajustar a la baja la tasa objetivo. Así, los **Cetes a 28 días** se ubican en **6.96 por ciento en el segundo mes de 2020 (7.12% en enero); a 91 días** en **6.93 por ciento** (7.17% un mes atrás); la **de 182 días** en **6.83 por ciento** (7.15% el mes previo); y, la **de 364 días** en **6.68 por ciento** (7.08% en el primer mes).

En la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, la mayoría de los participantes coinciden en que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico será un recorte de 0.25 puntos porcentuales en el presente 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 6.38 por ciento (6.50% en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2021, se prevé sea de 6.00 por ciento (sin cambios a la anterior).

De acuerdo con el **reciente Informe Trimestral de inflación, el Banco de México** señaló que, durante el cuarto trimestre de 2019 y en un contexto de marcada incertidumbre, tanto interna como externa, la economía mexicana mostró una moderada trayectoria a la baja, 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, como resultado del debilitamiento de la inversión en maquinaria y equipo y de la trayectoria a la baja del gasto en construcción.

Por lo anterior, Banxico manifestó que *"En un entorno de debilidad económica y de marcada incertidumbre, los avances en materia comercial alcanzados en torno a la relación comercial en Norte América han reducido la incertidumbre asociada con uno de los factores que habían estado afectando de manera adversa la inversión en México. En particular, el hecho de que se preserve –y que hacia delante se profundice– la integración económica de la región debería promover una mayor inversión en el país, impulsada por aquellos proyectos que se habían pospuesto ante la incertidumbre en la política comercial, por nuevas oportunidades de negocio, así como por un ambiente de mayor apetito por riesgo a nivel global. Para aprovechar plenamente los avances en materia comercial, la inclusión de México en las cadenas globales de valor y lograr reactivar la inversión y el crecimiento en México, es prioritario incrementar la confianza en el país, reforzar los fundamentos de la economía y atender los obstáculos que le han impedido alcanzar un mayor crecimiento de mediano plazo. Así, es necesario adoptar acciones que reduzcan la incertidumbre económica interna, de modo que se mejore la percepción sobre el clima de negocios en el país y se recupere la inversión. También es importante implementar acciones que incidan sobre los factores que han inhibido por varios años una mayor inversión y que han dado lugar a bajos niveles de productividad en la economía, en detrimento de su crecimiento potencial"*.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante diciembre de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 125/20, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_03.pdf [Consulta: 6 de marzo de 2020].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 26 pp., 26 de febrero de 2020. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_28Feb20.pdf [Consulta: 6 de marzo de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 590, 8 p., 2 de marzo de 2020. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/Perspectiva_Semanal_No590_280220_OK.pdf [Consulta: 6 marzo de 2020].

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].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA3A1A5FD-227F-E474-C65B-AE19E9155414%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2020].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF2570B49-2124-CAD3-09A5-380DC3E4CD0C%7D.pdf> [Consulta: 13 de febrero de 2020].

Banco de México, Minuta número 73, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 13 de febrero de 2020, 18 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B241DD6DE-AA67-3DC2-1B9A-009A5815ECFB%7D.pdf> [Consulta: 27 de febrero de 2020].

Banco de México, Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2019, México, 84 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B0DED33B2-FF70-345D-53BE-77EA35A0D743%7D.pdf> [Consulta: 26 de febrero de 2020].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de diciembre de 2019*, Comunicado de Prensa 123/20, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_03.pdf [Consulta: 3 de marzo de 2020].



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