

# Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

13 de mayo de 2020

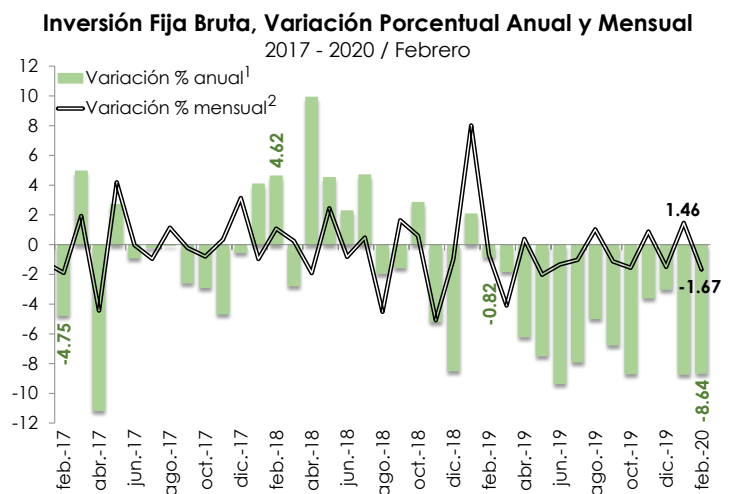
## Inversión fija bruta con tendencia negativa

### 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 0.82 por ciento en febrero de 2019 a un decremento de 8.64 por ciento en el mismo mes de 2020; manteniéndose en terreno negativo por décimo tercer 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 1.46 por ciento en enero a un **declive de 1.67 por ciento** en febrero de 2020, ante el descenso de sus elementos esenciales.

## 1.1 Inversión en Construcción

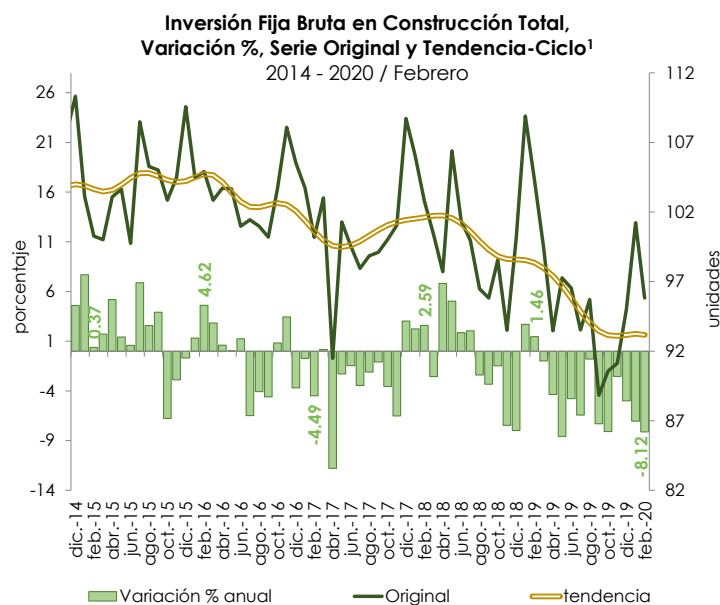
La inversión en construcción tuvo un comportamiento negativo; con cifras originales, fue de una ampliación de 1.46 por ciento en el segundo mes de 2019 a una reducción de 8.12 por ciento en el mismo periodo de 2020; lo que se explicó tanto por el deterioro de la inversión no residencial, que transitó de un ascenso de 0.24 por ciento a un declive de 8.71 por ciento, como por el del gasto residencial, que pasó de una ampliación de 2.63 por ciento a una contracción de 7.56 por ciento.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en construcción marchó de un incremento mensual de 1.33 por ciento en enero a una declinación de 0.99 por ciento en febrero de 2020. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de una reducción de 0.74 por ciento a una baja de 0.15 por ciento; mientras que la no residencial transitó de una ampliación de 5.63 por ciento a un desplome de 4.36 por ciento.

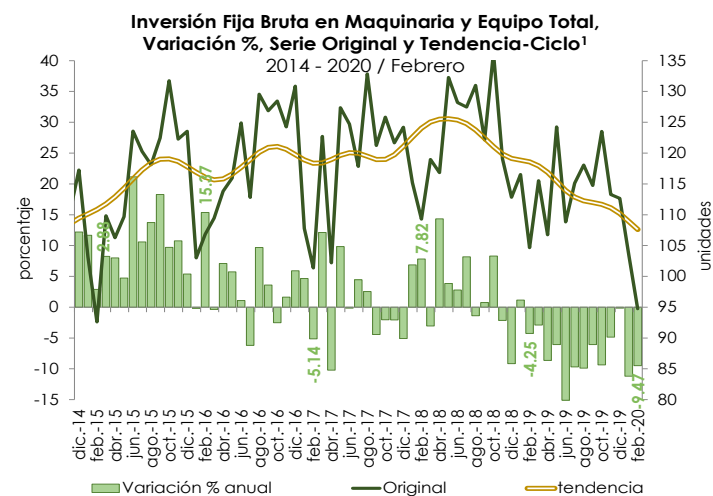
## 1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La inversión en maquinaria y equipo total profundizó su deterioro; con cifras originales, desfiló de una caída de 4.25 por ciento en febrero de 2019 a una de 9.47 por ciento en el segundo mes de 2020. A su interior, la parte nacional tuvo un menor menoscabo al recorrer de una contracción de 5.07 a una de 4.74 por ciento; la parte importada cayó más al ir de un decremento de 3.70 por ciento a un decrecimiento de 12.52 por ciento.

Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión en maquinaria y equipo pasó a terreno negativo al ir de un incremento de 0.41 por ciento en enero a una reducción de 3.19 por ciento en febrero de 2020. En tanto que su componente nacional registró un mayor incremento al transitar de un aumento de 1.08 por ciento a un alza de 1.54 por ciento; en tanto que el componente importado cayó más tras ir de un descenso de 0.27 por ciento a una disminución de 6.81 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 el **primer bimestre de 2020**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta registró una caída de 8.68 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2019 había aumentado 0.65 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró, fue de un incremento de 2.08 por ciento entre enero y febrero de 2019 a una contracción de 7.57 por ciento en el mismo lapso de 2020 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de 4.32 y -0.10%, respectivamente, a una de -8.20 y -6.92%, en ese orden).

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2019		2020		2020	
	Febrero	Ene-feb	Febrero	Ene-feb	Enero	Febrero
<b>Total</b>	<b>-0.82</b>	<b>0.65</b>	<b>-8.64</b>	<b>-8.68</b>	<b>1.46</b>	<b>-1.67</b>
<b>Construcción</b>	1.46	2.08	-8.12	-7.57	1.33	-0.99
Residencial	2.63	4.32	-7.56	-8.20	-0.74	-0.15
No residencial	0.24	-0.10	-8.71	-6.92	5.63	-4.36
<b>Maquinaria y Equipo</b>	-4.25	-1.48	-9.47	-10.38	0.41	-3.19
Nacional	-5.07	-2.94	-4.74	-6.33	1.08	1.54
Equipo de transporte	0.30	2.11	-5.60	-7.26	2.25	2.75
Maquinaria, equipo y otros bienes	-12.45	-9.60	-3.40	-4.94	0.94	-0.03
Importado	-3.70	-0.57	-12.52	-12.81	-0.27	-6.81
Equipo de transporte	11.35	8.81	-2.64	-12.63	-16.89	18.32
Maquinaria, equipo y otros bienes	-5.98	-1.99	-14.29	-12.84	1.21	-10.12

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 descenso de 1.48 por ciento a una contracción de 10.38 por ciento en el periodo enero-febrero de 2019 y 2020. La parte nacional se mantuvo en terreno negativo y elevó su detrimento al pasar de una caída de 2.94 por ciento a una de 6.33 por ciento; la importada fue de una reducción de 0.57 por ciento a una de 12.81 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** estimó una reducción de 18.5 por ciento en 2020.
- **BBVA** anunció una caída de 20.6 por ciento en 2020 y que tenga una bajada de 4.2 por ciento en 2021.
- **Citibanamex** anticipó una contracción de 19.7 por ciento en 2020 y que tenga una ampliación de 3.5 por ciento en 2021.
- **Scotiabank** pronosticó un declive de 11.68 por ciento en 2020 y que tenga una disminución de 4.54 por ciento en 2021.

Como se observa, el consenso de los principales bancos es que la inversión profundice su tendencia descendente durante 2020 y que esta tendencia se mantenga en 2021.

## 4. Consideraciones Finales

Las cifras, tanto originales como ajustadas por estacionalidad, muestran que la inversión fija bruta se deterioró y mantuvo una tendencia negativa.

La disminución en la inversión de febrero y en los primeros dos meses del año 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.

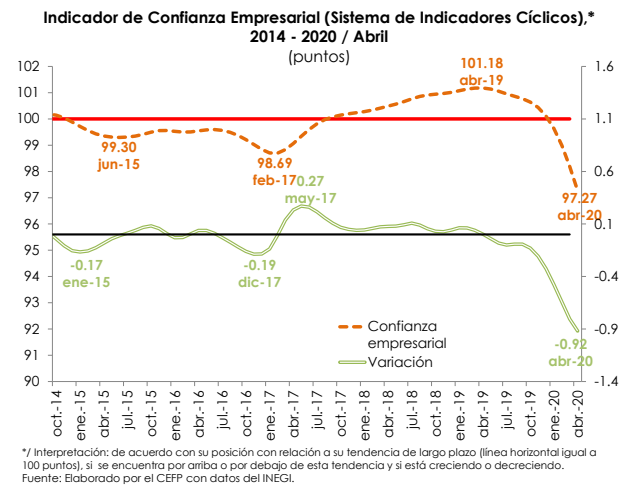
Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo. En abril de 2020, se situó en 97.27 puntos y disminuyó 0.92 puntos, registrando doce periodos de bajas consecutivas y cuatro meses por abajo de su tendencia de largo plazo.

Por el contrario, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente “momento adecuado para invertir”, tuvo cambios negativos**. En el sector manufacturero, bajó 11.69 puntos al situarse en 18.90 puntos; y, en la construcción, se redujo 14.69 puntos, ubicándose en 8.57 puntos.

Entretanto, en el sector comercio, el ICE disminuyó 12.58 puntos al colocarse en 7.91 puntos; en tanto que en el sector servicios privados no financieros, tuvo una contracción mensual de 17.85 puntos y finalizó en 6.08 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 abril de 2020 recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se deterioró**: el 100 ciento consideró que es un mal momento, dicha porción fue mayor al 97 por ciento de los consultados en marzo; así, nadie de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (igual que un mes atrás); y, ninguno no está seguro de hacerlo (3% en el tercer mes).

En cuanto a la **importación de bienes de capital, se aprecia un detrimento en su dinámica** al pasar de un aumento de 0.16 por ciento en marzo de 2019 a una caída de 18.14 por ciento en el tercer mes de 2020. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación elevó su detrimento al registrar una disminución mensual de 9.76 por ciento en marzo de 2020, cuando un mes atrás había bajado 2.06 por ciento.



Por otra parte, **las tasas de interés bajaron 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; por lo que se prevé que, el 14 de mayo, se evaluará si existen las condiciones para ajustar a la baja la tasa objetivo. Así, los **Cetes a 28 días** se ubican en **6.09 por ciento en el cuarto mes de 2020 (7.78% en abril de 2019); a 91 días en 6.09 por ciento** (8.06% un año atrás); la **de 182 días en 5.95 por ciento** (8.14% doce meses atrás); y, la **de 364 días en 5.80 por ciento** (8.15% un año antes).

En la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, todos los participantes coincidieron en que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico será un recorte y la mayoría prevé sea de 0.50 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 4.75 por ciento (5.0% en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2021, se prevé sea de 4.50 por ciento (5.00% anteriormente).

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México** señaló que, la pandemia del coronavirus (COVID-19) y las medidas adoptadas para evitar su propagación, han afectado considerablemente a la actividad económica; por lo que, ante la coyuntura adversa, la mayoría de los miembros destacó la importancia de mantener fundamentos macroeconómicos sólidos y adoptar acciones que propicien un mejor ajuste de los mercados financieros y de la economía en su conjunto. En la Minuta se señaló que, en este entorno, es importante generar políticas públicas que den certidumbre para la inversión privada, por lo que externaron su preocupación ante el deterioro del Estado de derecho y la persistente inseguridad, debido a que esto se traduce en un ambiente poco propicio para la inversión.

Por otro lado, la mayoría de la Junta de Gobierno coincidió en que la política monetaria, por sí sola, no podrá resolver las dificultades generadas por los choques que están afectando a la economía; otro agregó que la política monetaria solo puede contribuir al crecimiento económico de largo plazo mediante la creación de condiciones de estabilidad macroeconómica y que el impacto sobre la actividad es modesto, incluso a lo largo del ciclo, en virtud de las características del sistema financiero del país; además, precisó que, ante choques como los actuales, la política monetaria tiene limitaciones para suavizar las fluctuaciones de la actividad.

En conclusión se comentó que, para impulsar el crecimiento económico, se requiere de un conjunto de políticas enfocadas a fomentar un ambiente propicio para la inversión privada y el crecimiento de la productividad. Empero, uno de los integrantes consideró que es erróneo pensar que una tasa de interés baja no puede contribuir a la recuperación económica ya que el costo y acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas, que son las que más empleos generan y las que se verán más afectadas por la pandemia, se verían altamente favorecidas ante una disminución sustancial de las tasas de interés; y, agregó, que la política fiscal también podría contribuir, pero si los costos de endeudamiento para el gobierno continúan siendo altos, el espacio para un estímulo fiscal sería limitado.

## Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante febrero de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 210/20, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020\\_05.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_05.pdf) [Consulta: 8 de mayo de 2020].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 25 pp., 8 de mayo de 2020. [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2017/Boletin\\_08May20.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_08May20.pdf) [Consulta: 11 de mayo de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 632, 9 p., 11 de mayo de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo632080520OK.pdf> [Consulta: 11 mayo de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de mayo de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050520.pdf> [Consulta: 11 de mayo de 2020].

BBVA, Situación México. Segundo trimestre 2020, presentación, 32 pp, abril 2020. Disponible en Internet: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-segundo-trimestre-2020/> [Consulta: 11 de mayo de 2020].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2020, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf> [Consulta: 1 de mayo de 2020].

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/%7B4C34FC42-3AB6-4DC4-8767-92CAE7B0C3D3%7D.pdf> [Consulta: 21 de abril de 2020].

Banco de México, Minuta número 75, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de abril de 2020, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B665174C6-A934-C6C4-1796-96FCFA229CCD%7D.pdf> [Consulta: 6 de mayo de 2020].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de febrero de 2020, Comunicado de Prensa 206/20, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic\\_cya/sic\\_cya2020\\_05.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_05.pdf) [Consulta: 6 de mayo de 2020].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas