



# Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

16 de julio de 2020

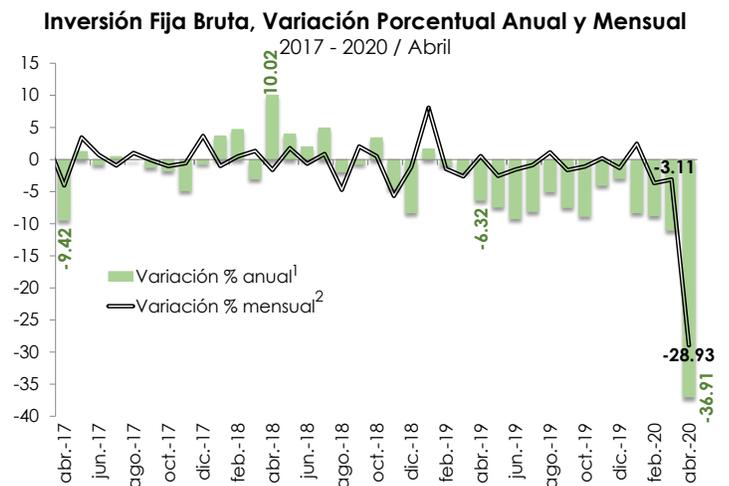
## Inversión fija bruta se deteriora

### 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 6.32 por ciento en abril de 2019 a un decremento de 36.91 por ciento en el mismo mes de 2020; manteniéndose en terreno negativo por decimoquinto mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de sus principales componentes.



1/ Cifras originales, revisadas a partir de mar-20, preliminares a partir de abr-20. 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 caída mensual de 3.11 por ciento en marzo a un **declive de 28.93 por ciento** en abril de 2020, ante la decadencia de sus elementos esenciales.

## 1.1 Inversión en Construcción

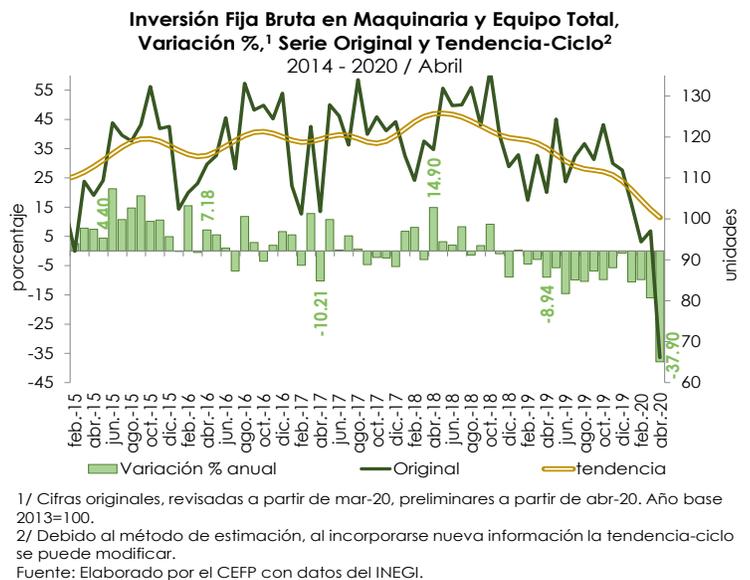
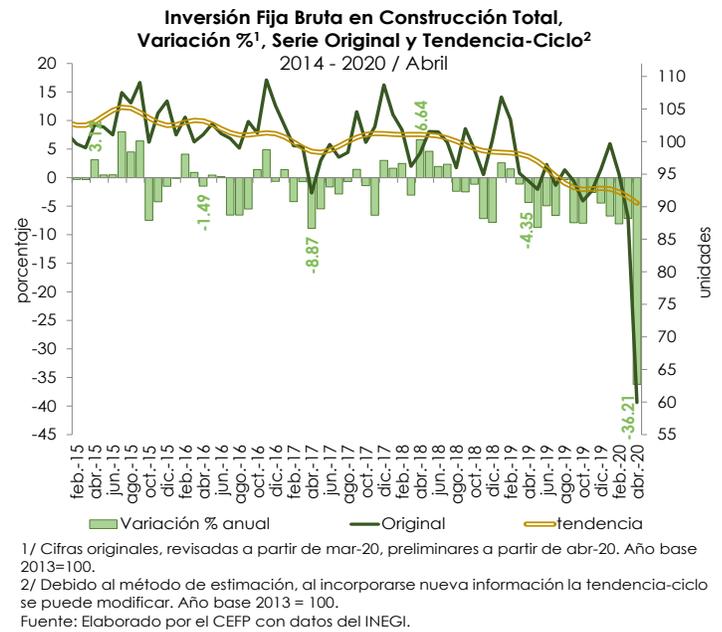
La inversión en construcción tuvo un comportamiento negativo; con cifras originales, fue de una reducción de 4.35 por ciento en el cuarto mes de 2019 a una **contracción de 36.21 por ciento** en el mismo periodo de 2020; lo que se explicó tanto por el deterioro de la **inversión no residencial**, que transitó de un descenso de 5.01 por ciento a un **declive de 31.43 por ciento**, como por el del **gasto residencial**, que pasó de una bajada de 3.71 por ciento a una **caída de 40.78 por ciento**.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en construcción** marchó de un **decremento mensual** de 2.39 por ciento en marzo a uno **de 30.86 por ciento** en abril de 2020. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de una **reducción** de 0.19 por ciento a una **de 38.66 por ciento**; mientras que la **no residencial** transitó de una **contracción** de 2.79 por ciento a una **de 22.27 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 8.94 por ciento en abril de 2019 a una de 37.90 por ciento en el cuarto mes de 2020. A su interior, la **parte nacional tuvo un mayor menoscabo** al recorrer de una contracción de 3.72 a una **de 52.58 por ciento**; la **parte importada** cayó más al ir de un **decremento** de 11.88 por ciento a uno **de 28.87 por ciento**.

Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en maquinaria y equipo se mantuvo en terreno negativo** al ir de una **declinación** de 6.41 por ciento en marzo a una **de 25.09 por ciento** en abril de 2020. En tanto que su **componente nacional** registró una mayor contracción al transitar de un declive de 7.26 por ciento a uno de **45.66 por ciento**; en tanto que el **componente importado** se redujo más tras ir de una **disminución** de 8.53 por ciento a una **de 12.00 por ciento**.



## 2. Cifras acumuladas

En los **primeros cuatro meses de 2020**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta registró una caída de 15.86 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2019 había bajado 1.84 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró, fue de un decremento de 0.28 por ciento entre enero y abril de 2019 a una contracción de 14.11 por ciento en el mismo lapso de 2020 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de 1.27 y -1.79%, respectivamente, a una de -14.55 y -13.66%, en ese orden).

| Concepto                          | (variación % anual) <sup>1</sup> |              |               |               | (variación % mensual) <sup>2</sup> |               |
|-----------------------------------|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|
|                                   | 2019                             |              | 2020          |               | 2020                               |               |
|                                   | Abril                            | Ene-abr      | Marzo         | Ene-mar       | Marzo                              | Abril         |
| <b>Total</b>                      | <b>-6.32</b>                     | <b>-1.84</b> | <b>-36.91</b> | <b>-15.86</b> | <b>-3.11</b>                       | <b>-28.93</b> |
| <b>Construcción</b>               | -4.35                            | -0.28        | -36.21        | -14.11        | -2.39                              | -30.86        |
| Residencial                       | -3.71                            | 1.27         | -40.78        | -14.55        | -0.19                              | -38.66        |
| No residencial                    | -5.01                            | -1.79        | -31.43        | -13.66        | -2.79                              | -22.27        |
| <b>Maquinaria y Equipo</b>        | -8.94                            | -4.00        | -37.90        | -18.37        | -6.41                              | -25.09        |
| Nacional                          | -3.72                            | -4.38        | -52.58        | -19.49        | -7.26                              | -45.66        |
| Equipo de transporte              | 8.49                             | 3.43         | -63.18        | -23.98        | -10.56                             | -54.78        |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -19.38                           | -15.20       | -34.27        | -11.91        | -3.61                              | -31.05        |
| Importado                         | -11.88                           | -3.76        | -28.87        | -17.67        | -8.53                              | -12.00        |
| Equipo de transporte              | -16.62                           | 0.01         | -53.94        | -24.35        | -12.59                             | -47.39        |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -11.05                           | -4.39        | -24.75        | -16.50        | -6.84                              | -6.63         |

1/ Cifras originales; revisadas a partir de marzo, preliminares a partir de abril de 2020. 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 4.00 por ciento a una contracción de 18.37 por ciento en el periodo enero-abril de 2019 y 2020. La **parte nacional** se mantuvo en terreno negativo y elevó su detrimento al pasar de una **caída** de 4.38 por ciento a una **de 19.49 por ciento**; la **importada** fue de una **reducción** de 3.76 por ciento a una **de 17.67 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 20.6 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.
- **Sotiabank** 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. Dicho resultado se explica a que, si bien la inversión venía mostrando una evolución desfavorable desde 2018, ésta se profundizó considerablemente por el paro de algunas actividades económicas (como la construcción y la suspensión en la industria automotriz) propiciado por las medidas de confinamiento social ante la emergencia sanitaria en el país; así como por la incertidumbre y los efectos económicos asociados a la pandemia del coronavirus, que ha afectado la perspectiva de los inversionista, por lo que las empresas han postergado su gasto de capital debido a la fuerte incertidumbre.

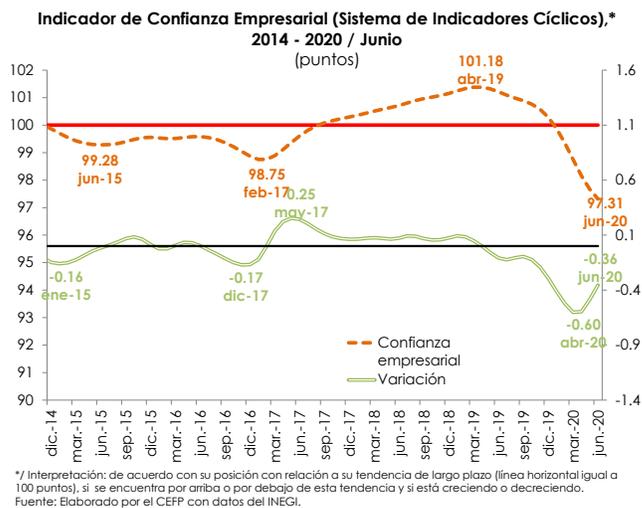
Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo. En junio de 2020, se situó en 97.31 puntos y disminuyó 0.36 puntos, registrando quince periodos de bajas consecutivas y seis meses por abajo de su tendencia de largo plazo.

Por el contrario, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente “momento adecuado para invertir”**, tuvo cambios positivos. En el sector manufacturero, subió 2.63 puntos al situarse en 20.22 puntos; y, en la construcción, se incrementó 0.04 puntos, ubicándose en 9.30 puntos.

Entretanto, en el sector comercio, el ICE se elevó 2.46 puntos al colocarse en 9.71 puntos; en tanto que en el sector servicios privados no financieros, tuvo una ampliación mensual de 1.68 puntos y finalizó en 8.49 puntos. No obstante, 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 junio de 2020** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir se **deterioró**: el 94 ciento consideró que es un mal momento, dicha porción fue mayor al 92 por ciento de los consultados en mayo; mientras que nadie de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (3%, un mes atrás); y, el 6 por ciento no está seguro de hacerlo (5% en el quinto mes).

En cuanto a la **importación de bienes de capital, se aprecia un detrimento en su dinámica** al pasar de una reducción de 2.95 por ciento en mayo de 2019 a una caída de 38.26 por ciento en el quinto mes de 2020. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación elevó su



detrimento al registrar una disminución mensual de 6.32 por ciento en mayo de 2020, cuando un mes atrás había bajado 6.11 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.** Así, los **Cetes a 28 días** se ubican en **5.06 por ciento en el sexto mes de 2020 (8.25% en junio de 2019); a 91 días en 5.06 por ciento (8.26% un año atrás); la de 182 días en 5.00 por ciento (8.25% doce meses atrás); y, la de 364 días en 4.91 por ciento (8.16% un año antes).**

En la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de 2020 y 2021 se estima en 4.50 por ciento (igual que en la encuesta previa).

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México**, *“la mayoría señaló que las medidas de confinamiento han afectado a la demanda agregada y que diversos indicadores apuntan a una contracción del consumo y la inversión; y que las importaciones mantuvieron su tendencia negativa, en particular, algunos resaltaron la contracción de las importaciones de bienes finales y de maquinaria y equipo. La mayoría comentó que, si bien aún se desconoce la magnitud y la duración de las afectaciones ocasionadas por la pandemia, se anticipa que estas se profundicen en el segundo trimestre. Si bien uno señaló que se espera cierta reactivación a partir del tercer trimestre ante el anuncio del reinicio de actividades (aunque el alcance de dicha recuperación es incierto), otro prevé que dichas afectaciones perduren en el segundo semestre del año”.*

*Así, “la mayoría señaló que los pronósticos de crecimiento para 2020 siguen revisándose a la baja. Mientras que uno consideró que las micro, pequeñas y medianas empresas serán las más afectadas y que el sector informal se verá perjudicado en términos de ingreso y oportunidades laborales, además de que anticipa una mayor pobreza en todas sus dimensiones; precisó que, aun cuando esta tendencia es mundial, México está considerado como uno de los países que sufrirá mayor daño”.*

*“Otro detalló que las medidas de contención y la incertidumbre sobre la pandemia seguirán afectando el consumo de servicios y prevé que la inversión siga deteriorándose”.*

*“La mayoría reconoció en que el balance de riesgos para el crecimiento está significativamente sesgado a la baja y consideró que está sujeto a incertidumbre, ya que se desconoce la duración y profundidad de los efectos de la pandemia. Algunos consideraron que la ausencia de un enfoque integral de apoyo, particularmente en virtud de la modesta respuesta fiscal, puede resultar en una recuperación más lenta. Uno agregó la falta de incentivos adecuados para la inversión privada, situación que se ha acrecentado recientemente ante los ajustes al marco regulatorio para su participación en el sector eléctrico. Otro enfatizó que ello está agravado por un ambiente de incertidumbre jurídica para la inversión privada”.*

## Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante abril de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 298/20, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_07.pdf) [Consulta: 6 de julio de 2020].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 25 pp., 3 de julio de 2020. [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2017/Boletin\\_3Jul20.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_3Jul20.pdf) [Consulta: 6 de julio de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 666, 9 p., 29 de junio de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo666260620.pdf> [Consulta: 6 julio de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 22 de junio de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220620.pdf> [Consulta: 6 de julio 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: junio de 2020, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B5FC0C3C3-17D3-9A82-F051-F0056848991E%7D.pdf> [Consulta: 1 de julio 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/%7B6BFED160-28CF-F1EA-44B9-27AF079C0309%7D.pdf> [Consulta: 25 de junio de 2020].

Banco de México, Minuta número 76, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de mayo de 2020, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1572CEB0-A2D5-D0AB-D09B-473165C56834%7D.pdf> [Consulta: 28 de junio de 2020].

Scotiabank, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada 2016-2021, Perspectivas Económicas, 4 de junio, 1 p. <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1594074210023> [Consulta: 6 de julio de 2020]

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de abril de 2020, Comunicado de Prensa 297/20, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic\\_cya/sic\\_cya2020\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_07.pdf) [Consulta: 2 de julio 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