



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

10 de septiembre de 2020

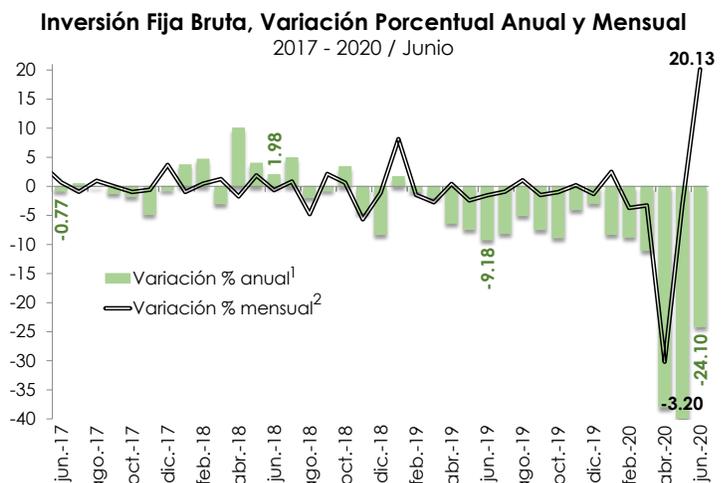
Inversión fija bruta al primer semestre de 2020

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 9.18 por ciento en junio de 2019 a un decremento de 24.10 por ciento en el mismo mes de 2020; manteniéndose en terreno negativo por diecisiete meses consecutivos. Lo que se explicó por el comportamiento de sus principales componentes.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2018. 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.

Con cifras **desestacionalizadas**, la inversión repuntó, dado que fue de una caída mensual de 3.20 por ciento en mayo a un **incremento de 20.13 por ciento** en junio de 2020, ante la mejora 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 4.93 por ciento en el sexto mes de 2019 a una **contracción de 25.99 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 3.96 por ciento a un **declive de 28.25 por ciento**, como por el del **gasto residencial**, que pasó de una disminución de 5.93 por ciento a una **caída de 23.63 por ciento**.

Por el contrario, con **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en construcción**

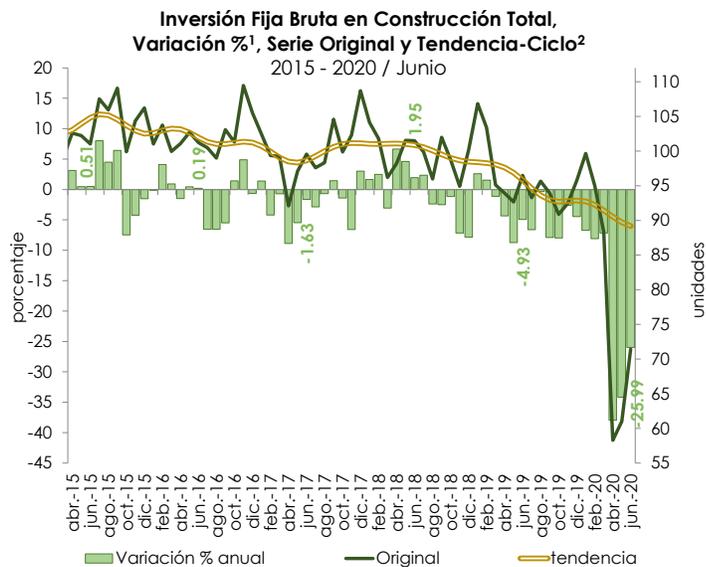
mejoró, marchó de un **incremento mensual** de 1.74 por ciento en mayo a uno de **13.68 por ciento** en junio de 2020. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de una **ampliación** de 6.97 por ciento a una **de 21.36 por ciento**; mientras que la **no residencial** transitó de una **contracción** de 0.90 por ciento a un **alza de 4.05 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 14.55 por ciento en junio de 2019 a una de 21.45 por ciento en el cuarto mes de 2020. A su interior, la **parte nacional tuvo un mayor menoscabo** al recorrer de una **contracción** de 6.33 a una **de 36.10 por ciento**; la **parte importada** cayó menos al ir de un **decremento** de 20.37 por ciento a uno de **9.26 por ciento**.

Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **inversión en maquinaria y**

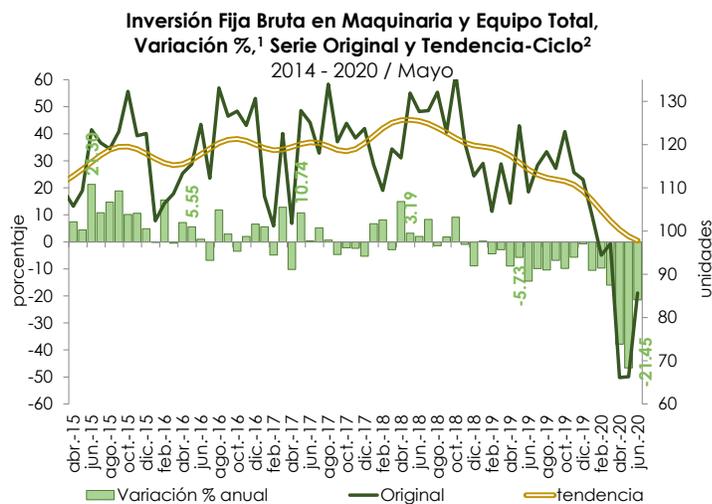
equipo repuntó al ir de una **declinación** de 9.50 por ciento en mayo a un **crecimiento de 25.78 por ciento** en junio de 2020. En tanto que su **componente nacional** pasó a terreno positivo al transitar de un declive de 1.60 por ciento a un aumento de **34.94 por ciento**; en tanto que el **componente importado** despuntó tras ir de una **disminución** de 29.38 por ciento a una **expansión de 49.22 por ciento**.



1/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.

2/ 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/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2. Cifras acumuladas

En el **primer semestre de 2020**, de acuerdo con las cifras originales, la **inversión fija bruta registró una caída de 21.41 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2019 había bajado 4.07 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró, fue de un decremento de 2.48 por ciento entre enero y junio de 2019 a una contracción de 19.50 por ciento en el mismo lapso de 2020 (el componente residencial y no residencial pasaron de una variación de -1.68 y -3.29%, respectivamente, a una de -20.13 y -18.86%, en ese orden).

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2019		2020		2020	
	Junio	Ene-jun	Junio	Ene-jun	Mayo	Junio
Total	-9.18	-4.07	-24.10	-21.41	-3.20	20.13
Construcción	-4.93	-2.48	-25.99	-19.50	1.74	13.68
Residencial	-5.93	-1.68	-23.63	-20.13	6.97	21.36
No residencial	-3.96	-3.29	-28.25	-18.86	-0.90	4.05
Maquinaria y Equipo	-14.55	-6.18	-21.45	-24.06	-9.50	25.78
Nacional	-6.33	-5.13	-36.10	-29.48	-1.60	34.94
Equipo de transporte	0.97	2.30	-39.32	-34.33	17.48	38.29
Maquinaria, equipo y otros bienes	-19.02	-16.54	-29.12	-20.38	-17.80	25.57
Importado	-20.37	-6.87	-9.26	-20.45	-9.67	18.92
Equipo de transporte	-9.07	-0.30	-52.49	-37.18	-29.38	49.22
Maquinaria, equipo y otros bienes	-22.36	-7.97	-0.31	-17.41	-7.03	14.66

^{1/} Cifras originales; revisadas a partir de enero de 2018, preliminares a partir de enero 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 6.18 por ciento a una contracción de 24.06 por ciento en el periodo enero-junio de 2019 y 2020. La **parte nacional** se mantuvo en terreno negativo y elevó su detrimento al pasar de una **caída** de 5.13 por ciento a una **de 29.48 por ciento**; la **importada** fue de una **reducción** de 6.87 por ciento a una **de 20.45 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 20.7 por ciento en 2020.
- **BBVA** anunció una caída de la inversión privada de 20.8 por ciento en 2020 y un incremento de 3.1 por ciento en 2021.
- **Citibanamex** anticipó una contracción de 22.1 por ciento en 2020 y una ampliación de 4.6 por ciento en 2021.
- **Scotiabank** pronosticó un declive de 14.56 por ciento en 2020 y un repunte de 3.33 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 comience a cambiar en 2021.

4. Consideraciones Finales

Las cifras originales muestran que la inversión fija bruta mantiene su deterioro, registrando 17 meses de caídas consecutivas; por lo que marca una tendencia negativa, la cual se ha observado desde 2018. Por el contrario, las cifras desestacionalizadas registran que, en el corto plazo, la inversión repuntó; dicho resultado se explica, en parte, por la apertura gradual de las actividades económicas, aunque con ciertas limitaciones; no obstante, la incertidumbre y los efectos económicos asociados a la pandemia del coronavirus continúan afectando la perspectiva de los inversionistas.

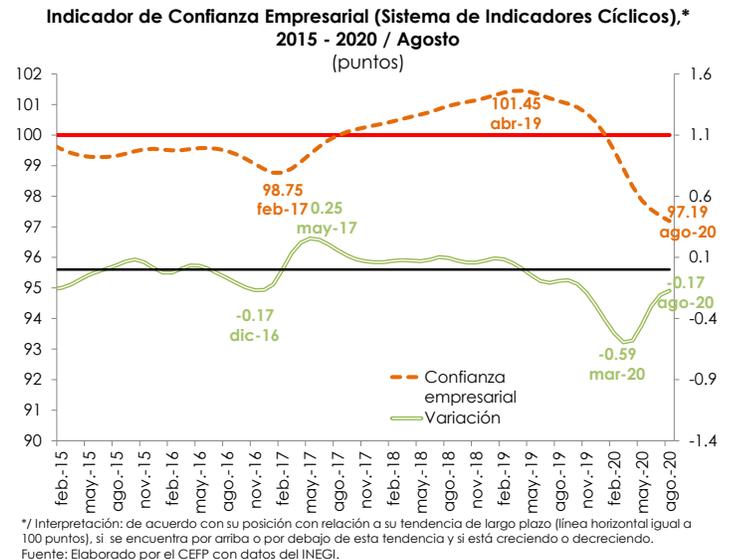
Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo. En agosto de 2020, se situó en 97.19 puntos y disminuyó 0.17 puntos, registrando dieciséis periodos de bajas consecutivas y siete meses por abajo de su tendencia de largo plazo.

Además, 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 0.36 puntos al situarse en 20.97 puntos; y, en la construcción, disminuyó 1.53 puntos, ubicándose en 16.19 puntos.

Entretanto, en el sector comercio, el ICE se redujo 0.61 puntos al colocarse en 16.07 puntos; en tanto que en el sector servicios privados no financieros, tuvo una contracción mensual de 1.41 puntos y finalizó en 10.72 puntos. Cabe comentar 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 mejoró relativamente: el 83 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción fue menor al 92 por ciento de los consultados en julio; mientras que ninguno de los encuestados contempló que sea buen momento para efectuar inversiones (3%, un mes atrás); y, el 17 por ciento no está seguro de hacerlo (6% en el séptimo mes).

Por otra parte, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses disminuyó al pasar de 46 a 31 por ciento de julio a agosto; por el contrario, la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará se elevó al ir de 14 a



20 por ciento; y la porción que opina que permanecerá igual aumentó de 40 a 49 por ciento, siendo esta última la mayoría de las respuestas de la encuesta.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta aminoró su deterioro** al pasar de una reducción de 16.50 por ciento en julio de 2019 a una caída de 15.91 por ciento en el séptimo mes de 2020. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la variación fue positiva al registrar una elevación mensual de 2.67 por ciento en julio de 2020, cuando un mes atrás había subido 5.33 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 **4.49 por ciento en el octavo mes de 2020 (8.01% en agosto de 2019); a 91 días en 4.49 por ciento (7.99% un año atrás); la de 182 días en 4.51 por ciento (7.92% doce meses atrás); y, la de 364 días en 4.48 por ciento (7.78% un año antes).** Sin embargo, la reducción de las tasas de interés no garantiza un crecimiento robusto de la inversión en el corto plazo, toda vez que se suman factores de incertidumbre en la toma de decisiones de los inversionistas en materia jurídica, sobre la situación económica y de política interna del país, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de agosto.

En la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, la mayoría de los participantes coincidieron en que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico sea en septiembre con un recorte de 0.25 puntos porcentuales. Así, la mediana de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 4.25 por ciento (igual que en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2021, se prevé sea de 4.00 por ciento (4.25% anteriormente).

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México**, *la mayoría de los miembros destacó la debilidad del consumo e inversión previendo que sigan mostrando debilidad, como resultado de la evolución de la pandemia, de los menores ingresos de los hogares y de los bajos niveles de confianza. Mientras que uno de los integrantes argumentó que el menor dinamismo del consumo e inversión se debe a que sus determinantes permanecen muy deteriorados y consideró que, conforme han ido avanzando tanto la pandemia como la recuperación económica, comienza a ser más evidente que la actual crisis dejará secuelas más allá de las generadas por el choque de oferta inicial.*

En la minuta, *algunos de los miembros mencionaron la presencia de un entorno de políticas públicas poco propicio para estimular la inversión privada y la ausencia de una política fiscal contra-cíclica para apoyar al sector productivo. En tanto que uno de los integrantes alertó que lo anterior no solamente priva de este soporte a la recuperación, sino que también incrementa la posibilidad de daños más duraderos al aparato productivo y señaló que las implicaciones para el crecimiento potencial pueden ser considerables, por lo que precisó la necesidad de poner en marcha un conjunto de acciones enfocadas en incrementar la productividad.*

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante junio de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 419/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_09.pdf [Consulta: 7 de septiembre de 2020].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 28 pp., 4 de septiembre de 2020. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_04Sep20.pdf [Consulta: 7 de septiembre de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 716, 10 p., 7 de septiembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo716040920.pdf> [Consulta: 8 de septiembre de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 7 de septiembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070920.pdf> [Consulta: 7 de septiembre de 2020].

BBVA, Situación México. Tercer trimestre 2020, presentación, 40 pp, julio 24, 2020. Disponible en Internet: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-tercer-trimestre-2020/> [Consulta: 7 de septiembre de 2020].

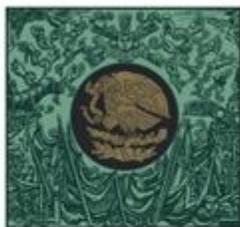
Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2020, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0F5A7391-BF69-391A-ECAA-8210163D6EE0%7D.pdf> [Consulta: 7 de septiembre 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/%7B45FDC5E7-8F7D-750F-C606-8EBB1CCB7FC6%7D.pdf> [Consulta: 13 de agosto de 2020].

Banco de México, Minuta número 78, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 13 de agosto de 2020, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B97C9BB82-2331-1715-A58F-63C866B1A196%7D.pdf> [Consulta: 27 de agosto de 2020].

Scotiabank, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada 2016-2021, Perspectivas Económicas, 16 de julio, 1 p. <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1599525087566> [Consulta: 7 de septiembre de 2020]

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de junio de 2020, Comunicado de Prensa 415/20, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_09.pdf [Consulta: 2 de septiembre 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