



# Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

10 de noviembre de 2020

## La inversión fija bruta en agosto y perspectivas

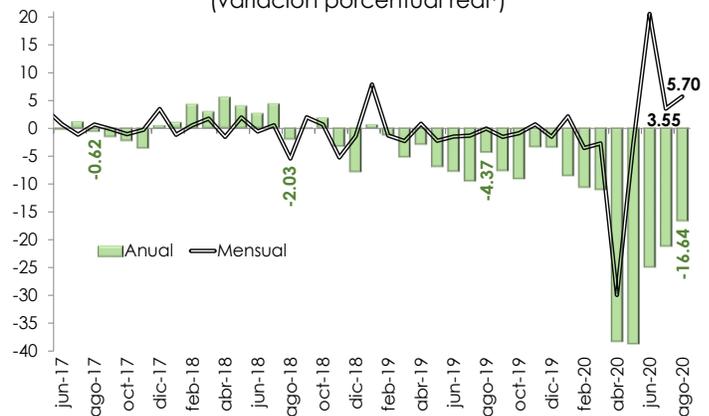
### Introducción

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**. Así, este boletín proporciona información sobre el comportamiento de la inversión en el corto plazo y examina los principales elementos que componen dicha variable bajo cifras ajustadas por estacionalidad<sup>1</sup>, las perspectivas sobre su tendencia futura y algunas consideraciones finales.

### 1. Inversión Fija Bruta Total

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 incremento de 3.55 por ciento mensual en septiembre de 2020 a un aumento mensual de 5.70 por ciento en octubre; manteniéndose en terreno positivo por tercer mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento favorable en el corto plazo de sus principales componentes.

**Inversión Fija Bruta, 2017 - 2020 / Agosto**  
(variación porcentual real<sup>1</sup>)



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

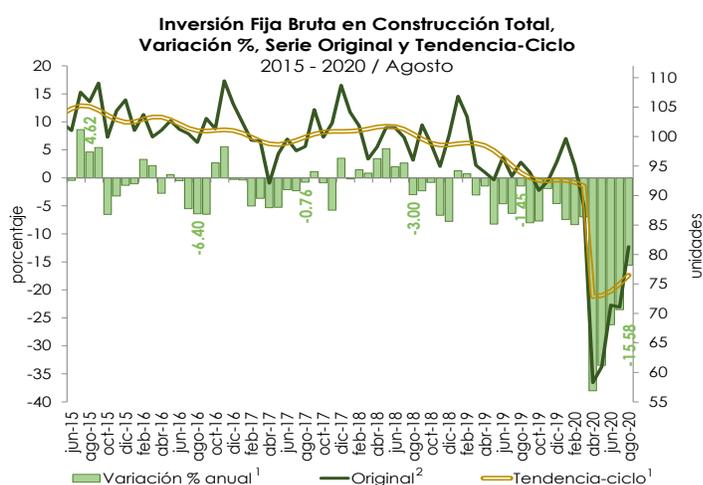
<sup>1</sup> Cifras ajustadas por factores estacionales y de calendario que afectan a la gran mayoría de las series económicas; así, los datos desestacionalizados se obtienen una vez que se ha ajustado la serie por el efecto de las fluctuaciones periódicas o cuasi-periódicas, de duración inferior o igual al año, lo que posibilita la realización de un mejor análisis de la evolución de las variables.

No obstante, en su comparación anual, la **Inversión Fija Bruta Total** profundizó su estadía en el terreno negativo, dado que fue de una caída anual de 4.37 por ciento en agosto de 2019 a un **decremento de 16.64 por ciento** en el mismo mes de 2020, ante el deterioro de sus elementos esenciales.

## 1.1 Inversión en Construcción

En el comparativo mensual, la **inversión en construcción** tuvo un **comportamiento positivo** al ir de una ampliación de 1.03 por ciento mensual en el séptimo mes de 2020 a un **incremento de 10.30 por ciento** en el octavo mes, cuarta alza mensual sucesiva; lo que se explicó por la mayor fortaleza de la **inversión residencial**, que transitó de un ascenso mensual de 1.49 por ciento a un **alza de 17.58 por ciento**, y de la del **gasto no residencial**, que pasó de un incremento de 1.71 por ciento a uno de **3.15 por ciento**.

Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción** se mantuvo en **terreno negativo**, marchó de un **decremento anual** de 1.45 por ciento en agosto de 2019 a una **caída anual de 15.58 por ciento** en el mismo mes de 2020. Lo anterior, como consecuencia de que, a su interior, la inversión residencial fue de una **ampliación** de 2.89 por ciento a una **reducción de 7.98 por ciento**; mientras que la **no residencial** transitó de una contracción de 5.46 por ciento a una **reducción de 22.86 por ciento**.

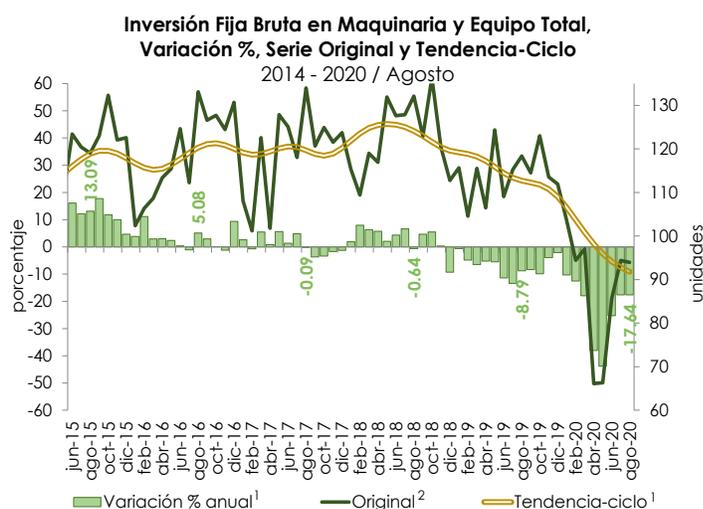


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.  
2/ Cifras originales, revisadas a partir de jul-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

Si bien la **inversión en maquinaria y equipo total** aumentó, **esta perdió fortaleza**; al pasar de un aumento mensual de 10.68 por ciento en julio de 2020 a uno de 0.18 por ciento en el octavo mes. A su interior, la **parte nacional** **tuvo el mismo comportamiento** al recorrer de una ampliación de 21.61 a una **de 0.18 por ciento**; la **parte importada** reprodujo su dinámica al ir de una **elevación** de 3.71 por ciento a una **de 0.65 por ciento**.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo** se **deterioró** al ir de una **declinación** anual de 8.79 por ciento en



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.  
2/ Cifras originales, revisadas a partir de jul-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

agosto de 2019 a un **decremento de 17.64 por ciento** en el octavo mes de 2020. En tanto que su **componente nacional** se mantuvo en terreno negativo al transitar de un declive de 6.56 por ciento a uno de **20.10 por ciento**; en tanto que, el **componente importado** sufrió un menoscabo tras ir de una disminución de 9.06 por ciento a una **de 16.60 por ciento**.

## 2. Cifras acumuladas

En los **primeros ocho meses de 2020**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró una caída de 21.13 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2019 había bajado 4.72 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2019		2020		2020	
	Agosto	Ene-ago	Agosto	Ene-ago	Julio	Agosto
<b>Total</b>	<b>-4.37</b>	<b>-4.72</b>	<b>-16.64</b>	<b>-21.13</b>	<b>3.55</b>	<b>5.70</b>
<b>Construcción</b>	-1.45	-2.93	-15.58	-19.81	1.03	10.30
Residencial	2.89	-1.85	-7.98	-18.93	1.49	17.58
No residencial	-5.46	-3.94	-22.86	-20.56	1.71	3.15
<b>Maquinaria y Equipo</b>	-8.79	-7.06	-17.64	-22.87	10.68	0.18
Nacional	-6.56	-5.40	-20.10	-27.23	21.61	0.18
Equipo de transporte	-7.89	0.16	-22.95	-31.27	21.68	-1.32
Maquinaria, equipo y otros	-5.50	-14.02	-14.92	-19.68	19.57	5.63
Importado	-9.06	-8.06	-16.60	-19.54	3.71	0.65
Equipo de transporte	4.17	0.40	-46.00	-37.96	31.68	-13.55
Maquinaria, equipo y otros	-11.20	-9.40	-10.99	-16.13	1.73	2.61

<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

### La inversión en construcción

se deterioró, fue de un decremento de 2.93 por ciento entre enero y agosto de 2019 a una contracción de 19.81 por ciento en el mismo lapso de 2020. El componente residencial y no residencial pasaron de una variación de -1.85 y -3.94%, respectivamente, a una de -18.93 y -20.56%, en ese orden.

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un detrimento**, ya que transitó de un descenso de 7.06 por ciento a una contracción de 22.87 por ciento en el periodo enero-agosto de 2019 y 2020. La **parte nacional** se mantuvo en terreno negativo profundizando su **caída**, de 5.40 por ciento a **27.23 por ciento**; mientras que la **importada** fue de una **reducción** de 8.06 por ciento a **una de 19.54 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 alentadoras, como se observa en los pronósticos de algunas instituciones financieras del sector privado:

- **Banorte** estimó una reducción de 19.4 por ciento en 2020.
- **BBVA** anunció una caída de la inversión privada de 21.1 por ciento en 2020 y un incremento de 3.9 por ciento en 2021.

- **Citibanamex** anticipó una contracción de 20.6 por ciento en 2020 y una ampliación de 3.9 por ciento en 2021.
- **Scotiabank** pronosticó un declive de 22.99 por ciento en 2020 y un repunte de 4.41 por ciento en 2021.

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

#### 4. Consideraciones Finales

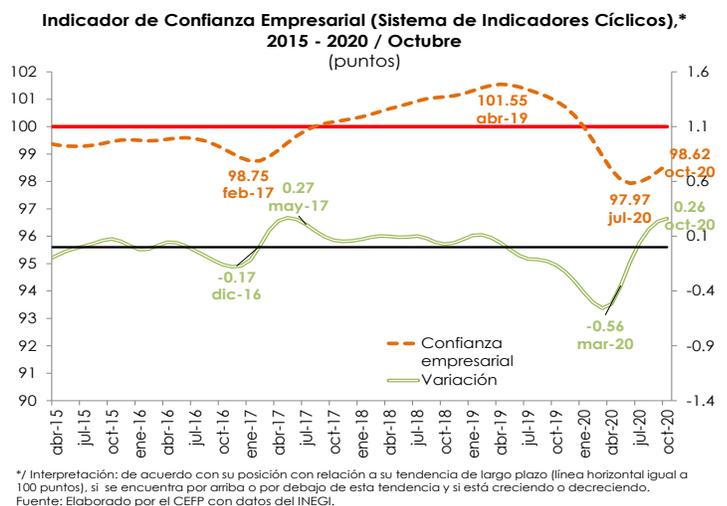
Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, ha venido mejorando; lo que se explica, en parte, a la reapertura de las actividades económicas, aunque con restricciones; no obstante, la incertidumbre y los efectos económicos asociados a la pandemia del coronavirus siguen afectando la perspectiva de los inversionistas. En tanto que, en su comparación anual, la inversión se mantiene en terreno negativo, registrando 19 meses de caídas consecutivas, a pesar de que ha comenzado a mostrar un cambio en su tendencia negativa.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se elevó. En octubre de 2020, se situó en 98.62 puntos y se amplió 0.26 puntos, registrando cuatro periodos de alzas consecutivas, pero nueve meses por abajo de su tendencia de largo plazo.

Si bien, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)**, en su componente “momento adecuado para invertir”,

tuvieron cambios positivos, estos se encuentran en contracción al ubicarse por debajo de los 50 puntos, nivel que se considera como límite para que sea favorable. Así, en el sector manufacturero, subió 1.29 puntos al situarse en 25.12 puntos; y, en la construcción, aumentó 1.47 puntos, situándose en 19.49 puntos. Mientras que, en el sector comercio, el ICE se amplió 0.56 puntos al colocarse en 17.68 puntos; en tanto que en el sector servicios privados no financieros, tuvo un aumento mensual de 4.46 puntos y finalizó en 15.75 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2020 recabada por Banxico**, destaca que el ánimo para invertir mejoró relativamente: el 74 por ciento consideró que es un mal momento, dicha porción fue menor al 80 por ciento de los consultados en septiembre; mientras que, 6 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (6%, un mes atrás); y, el 20 por ciento no está seguro de hacerlo (14% en el noveno mes).



En otra perspectiva, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses disminuyó al pasar de 26 a 17 por ciento de septiembre a octubre; asimismo, la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará se redujo al ir de 31 a 29 por ciento; y, por el contrario, la porción que opina que permanecerá igual aumentó de 43 a 54 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 13.49 por ciento en septiembre de 2019 a una caída de 8.39 por ciento en el noveno mes de 2020. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, si bien la variación fue positiva, perdió dinamismo, registrándose una elevación mensual de 1.50 por ciento en septiembre de 2020, cuando un mes atrás subió 2.87 por ciento.

Con relación al costo del dinero, **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 ubicaron en **4.20 por ciento en el décimo mes de 2020 (7.66% en Octubre de 2019); a 91 días** en **4.27 por ciento** (7.58% un año atrás); la **de 182 días** en **4.31 por ciento** (7.48% doce meses atrás); y, la **de 364 días** en **4.37 por ciento** (7.18% 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, tales como la situación económica interna, la política interna del país y los problemas de inseguridad, principalmente, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de octubre.

Por su parte, en la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, el consenso de los participantes es que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico sea en noviembre 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 4.00 por ciento (igual que en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2021, se prevé se mantenga en ese nivel.

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México**, la mayoría de los miembros subrayó que hay un entorno poco propicio para la inversión privada. Uno mencionó que los plantones continuos, las tomas de infraestructura ferroviaria y de casetas de peaje, el resurgimiento del robo de combustible y el aumento en la inseguridad desalientan la inversión privada necesaria para un crecimiento económico sostenido. Otro agregó que la falta de un apoyo fiscal suficiente aumentará el riesgo de daños de largo plazo en el aparato productivo, especialmente en el caso de las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, apuntó que este entorno, combinado con un ambiente de negocios desfavorable, limitará la recuperación de la inversión. Uno más resaltó que una política adversa a la inversión privada comprometerá aún más el crecimiento potencial. Otro de los miembros enfatizó que la inversión enfrenta las afectaciones asociadas a la pandemia, que la llevaron a registrar en abril una contracción anual de 38.2% y en junio un nivel 25.2% menor al del año previo, así como un entorno poco propicio para invertir, como se destaca en los resultados de las encuestas de opinión empresarial.

## Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante agosto de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 522/20, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_11.pdf) [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 28 pp., 29 de octubre de 2020. [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2017/Boletin\\_30oct20.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_30oct20.pdf) [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 755, 9 p., 3 de noviembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo755301020.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2020 de 2020].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de noviembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051120.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

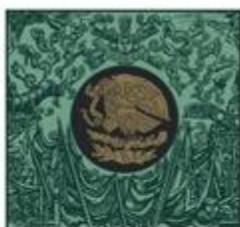
BBVA, Situación México. Cuarto trimestre 2020, presentación, 46 pp, octubre 26, 2020. Disponible en Internet: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-cuarto-trimestre-2020/> [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2020, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEE7C9C87-0180-DC0F-E2CC-D812CC7025E6%7D.pdf> [Consulta: 2 de noviembre de 2020].

Banco de México, Minuta número 79, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2020, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BADAE24CF-834B-5A2E-AE91-AADFE44AA5F2%7D.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

Scotiabank, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada 2016-2021, Perspectivas Económicas, 2 de octubre, 1 p. <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1604713843452> [Consulta: 6 de noviembre de 2020].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de agosto de 2020*, Comunicado de Prensa 518/20, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic\\_cya/sic\\_cya2020\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_11.pdf) [Consulta: 2 de noviembre 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