



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

10 de febrero de 2021

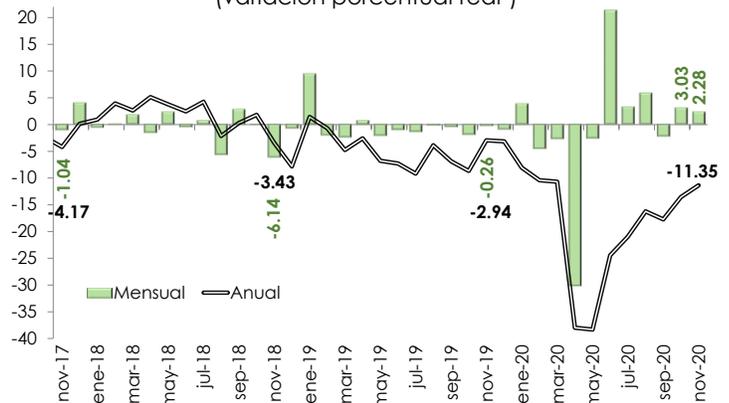
La inversión fija bruta en noviembre y perspectivas

El presente boletín 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, a continuación se proporciona información sobre el comportamiento de la inversión en el corto plazo y se examinan los principales elementos que componen a esta variable bajo cifras ajustadas por estacionalidad¹, 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 mensual de 3.03 por ciento en octubre de 2020 a un aumento mensual de 2.28 por ciento en noviembre; manteniéndose en terreno positivo por segundo mes consecutivo. Lo que se explicó por el comportamiento favorable en el corto plazo de sus principales componentes.

Inversión Fija Bruta, 2017 - 2020 / Noviembre
(variación porcentual real¹)



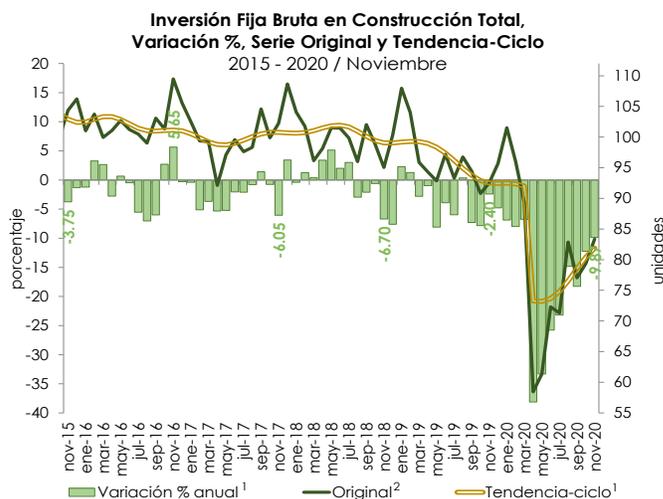
^{1/} Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ 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 2.94 por ciento en noviembre de 2019 a un **decremento de 11.35 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 mensual de 5.78 por ciento en el décimo mes de 2020 a un **incremento de 2.40 por ciento** en el onceavo mes, segunda alza mensual sucesiva; lo que se explicó por la menor fortaleza de la **inversión residencial**, que transitó de un ascenso mensual de 8.76 por ciento a un **alza de 5.40 por ciento**, y de la del **gasto no residencial**, que pasó de un incremento de 1.27 por ciento a uno de **0.43 por ciento**.

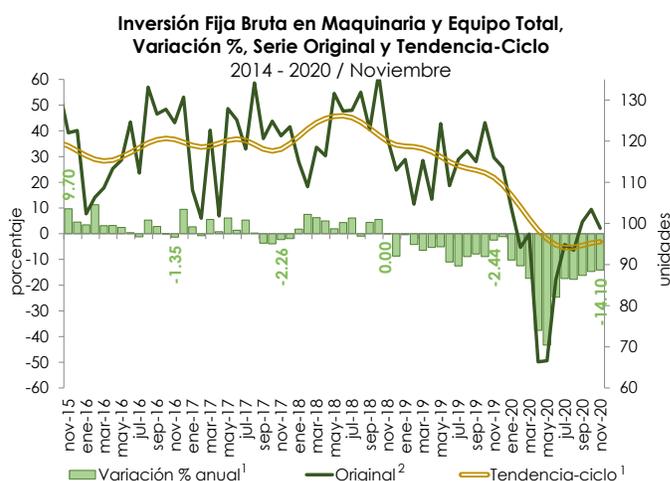


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de oct-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo**, marchó de un **decremento anual** de 2.40 por ciento en noviembre de 2019 a una **caída anual de 9.87 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 6.43 por ciento a una **reducción de 2.45 por ciento**; mientras que la **no residencial** transitó de una contracción de 9.55 por ciento a una **reducción de 17.72 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total elevó su fortaleza**; al pasar de un aumento mensual de 0.09 por ciento en octubre de 2020 a uno de 2.12 por ciento en el undécimo mes. A su interior, la **parte nacional tuvo el mismo comportamiento** al recorrer de una ampliación de 0.44 a una **de 1.59 por ciento**; la **parte importada** reprodujo su dinámica al ir de una **elevación** de 0.94 por ciento a una **de 1.91 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 oct-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo se deterioró** al ir de una **declinación** anual de 2.44 por ciento en el penúltimo mes de 2019 a un **decremento de 14.10 por ciento** en el onceavo mes de 2020. En tanto que su **componente nacional** sufrió un menoscabo al transitar de un incremento de 5.67 por ciento a un

decremento de **18.81 por ciento**; en tanto que, el **componente importado** se mantuvo en terreno negativo tras ir de una disminución de 7.14 por ciento a una **de 11.09 por ciento**.

2. Cifras acumuladas

Entre enero y noviembre de 2020, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró una caída de 19.06 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2019 había bajado 4.77 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

Inversión Fija Bruta, 2019 - 2020 / Noviembre¹
(porcentaje)

Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2019		2020		2020	
	Noviembre	Ene-nov	Noviembre	Ene-nov	Octubre	Noviembre
Total	-2.94	-4.77	-11.35	-19.06	3.03	2.28
Construcción	-2.40	-3.25	-9.87	-17.91	5.78	2.40
Residencial	6.43	-0.52	-2.45	-15.51	8.76	5.40
No residencial	-9.55	-5.79	-17.72	-20.16	1.27	0.43
Maquinaria y Equipo	-2.44	-6.70	-14.10	-20.55	0.09	2.12
Nacional	5.67	-3.86	-18.81	-24.53	0.44	1.59
Equipo de transporte	9.85	-4.55	-25.78	-29.35	0.00	-1.44
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.46	-2.59	-11.03	-17.24	-3.77	2.00
Importado	-7.14	-8.52	-11.09	-17.56	0.94	1.91
Equipo de transporte	-7.36	-4.76	-27.69	-35.68	0.72	2.68
Maquinaria, equipo y otros bienes	-7.43	-9.08	-7.96	-14.35	1.66	1.38

1/ Cifras desestacionalizadas: la serie de tiempo ajustada estacionalmente o desestacionalizada es aquella que ha sido generada removiendo las influencias estacionales y de calendario de la serie original. 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, al ir de un decremento de 3.25 por ciento entre enero y noviembre de 2019 a una contracción de 17.91 por ciento en el mismo lapso de 2020. El componente residencial y no residencial pasaron de una variación de -0.52 y -5.79%, respectivamente, a una de -15.51 y -20.16%, en ese orden.

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo se mantuvo en terreno negativo**, ya que transitó de un descenso de 6.70 por ciento a una contracción de 20.55 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2019 y 2020. La **parte nacional** profundizó su **caída**, de 3.86 por ciento a **24.53 por ciento**; mientras que la **importada** fue de una **reducción** de 8.52 por ciento a **una de 17.56 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 18.2 por ciento en 2020 y un aumento 4.0 por ciento para 2021.
- **Citibanamex** anticipó una contracción de 18.9 por ciento en 2020 y una ampliación de 3.8 y 2.6 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente.
- **Scotiabank** pronosticó un declive de 18.31 por ciento en 2020 y un repunte de 1.16 y 1.67 por ciento en 2021 y 2022, en ese orden.

Como se observa, el consenso de los principales bancos es que la inversión haya profundizado su tendencia descendente durante 2020 y revierta este comportamiento en 2021 y 2022.

4. Consideraciones Finales

Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, ha venido mejorando; no obstante, el valor de su índice se encuentra aún por debajo de los niveles observados antes de que iniciara la pandemia. Cabe destacar que la inversión es uno de los componentes de la demanda agregada y su nivel determina, en parte, el nivel de producción nacional; un bajo nivel de inversión productiva implica, principalmente, una falta de reposición del capital requerido para la producción de bienes y servicios y ello limita las posibilidades de crecimiento de la economía nacional.

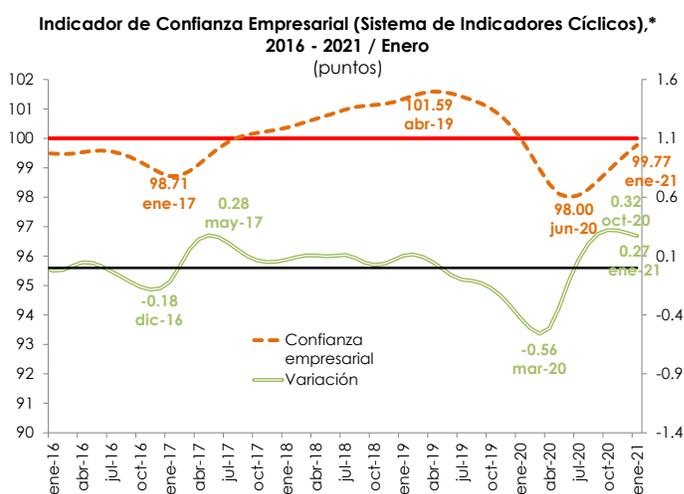
Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se elevó. En enero de 2021, se situó en 99.77 puntos y se amplió 0.27 puntos, registrando siete periodos de alzas consecutivas, pero doce meses por abajo de su tendencia de largo plazo.

Si bien, los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE), en su componente “momento adecuado para invertir”**, tuvieron **cambios mixtos**, 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 enero de 2021, en el sector manufacturero, bajó 1.30 puntos al situarse en 25.89 puntos con relación al mes inmediato anterior; y, en el sector servicios privados no financieros, tuvo una reducción mensual de 0.28 puntos y finalizó en 11.92 puntos. Por el contrario, en la construcción, aumentó 1.44 puntos, situándose en 21.60 puntos y en el sector comercio, el ICE se amplió 0.55 puntos al colocarse en 18.54 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2021 recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir mejoró relativamente**: el 65 por ciento consideró que es un mal momento para invertir, dicha porción fue menor al 67 por ciento de los consultados en diciembre de 2020; mientras que, 12 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (6%, un mes atrás); y, el 24 por ciento no está seguro de hacerlo (28% en el último mes de 2020).

En otra perspectiva, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses disminuyó al pasar de 8 a 3 por ciento de diciembre a enero; asimismo, la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará se redujo al ir de 39 a 38



* 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 CEEF con datos del INEGI.

por ciento; y, por el contrario, la porción que opina que permanecerá igual aumentó de 53 a 59 por ciento, siendo esta última, la mayoría de las respuestas de la encuesta.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta elevó su deterioro** al pasar de una reducción de 0.64 por ciento en diciembre de 2019 a una caída de 4.88 por ciento en el último mes de 2020. No obstante, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, si bien la variación fue positiva, perdió dinamismo, registrándose una elevación mensual de 2.15 por ciento en diciembre de 2020, cuando un mes atrás subió 2.76 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 **4.22 por ciento en el primer mes de 2021 (7.12% en enero de 2020); a 91 días en 4.22 por ciento (7.17% un año atrás); la de 182 días en 4.20 por ciento (7.15% doce meses atrás); y, la de 364 días en 4.22 por ciento (7.08% 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 debilidad del mercado interno, 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 enero del presente año.

Por su parte, en la **encuesta de expectativas económicas de Citibanamex**, la mayoría de los participantes es que el próximo movimiento en la tasa de interés de Banxico sea en febrero 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 3.75 por ciento (igual que en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2022, se prevé se mantenga en ese nivel (4.0% antes).

De acuerdo con la **reciente Minuta de Política Monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México**, la mayoría de los miembros manifestaron que la inversión sigue mostrando atonía; uno señaló que la inversión es el componente más débil de la demanda agregada, destacando la debilidad en la construcción. En tanto que otro añadió que la inversión ya presentaba una clara debilidad antes de la pandemia. Algunos destacaron la previsión de una recuperación lenta de la inversión, en tanto que otro manifestó que la etapa de vacunación se extenderá por un periodo relativamente largo, sujeto a riesgos, por lo que es difícil anticipar un repunte rápido de la inversión y que la situación se complica debido a un entorno externo complejo, a la ausencia de un apoyo fiscal y a un ambiente poco favorable para la inversión.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante noviembre de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 107/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_02.pdf [Consulta: 5 de febrero de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 30 pp., 5 de febrero de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_05Feb21.pdf [Consulta: 8 de febrero de 2021].

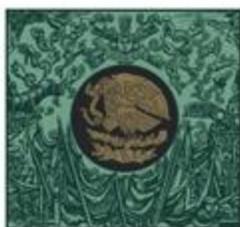
Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de febrero de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050221.pdf> [Consulta: 8 de febrero de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6139703D-D4C7-F0BF-9669-69AFA5E804D9%7D.pdf> [Consulta: 5 de febrero de 2021].

Banco de México, Minuta número 81, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de diciembre de 2020, 25 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7BEFC36F-BA57-8084-F183-3EDBCEE27958%7D.pdf> [Consulta: 5 de febrero de 2021].

Scotiabank, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada 2017-2022, Perspectivas Económicas, 13 de enero, 1 p. <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1612710093627> [Consulta: 8 de febrero de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de noviembre de 2020, Comunicado de Prensa 102/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_02.pdf [Consulta: 5 de febrero de 2021].



**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