



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

28 de abril de 2021

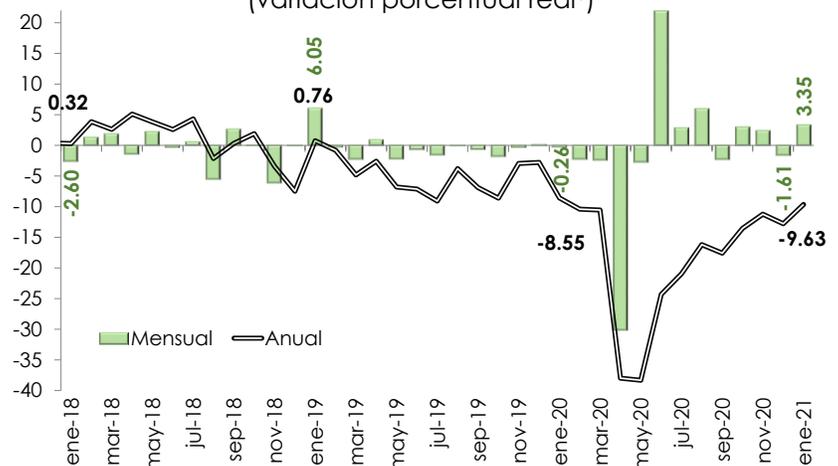
La inversión fija bruta en enero y perspectivas

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 decremento mensual de 1.61 por ciento en diciembre de 2020 a un aumento mensual de 3.35 por ciento en enero de 2021. Lo que se explicó por el comportamiento favorable, en el corto plazo, de sus principales componentes.

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2021 / Enero
(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 8.55 por ciento en enero de 2020 a un **decremento de 9.63 por ciento** en el mismo mes de 2021, ante el deterioro de sus elementos esenciales.

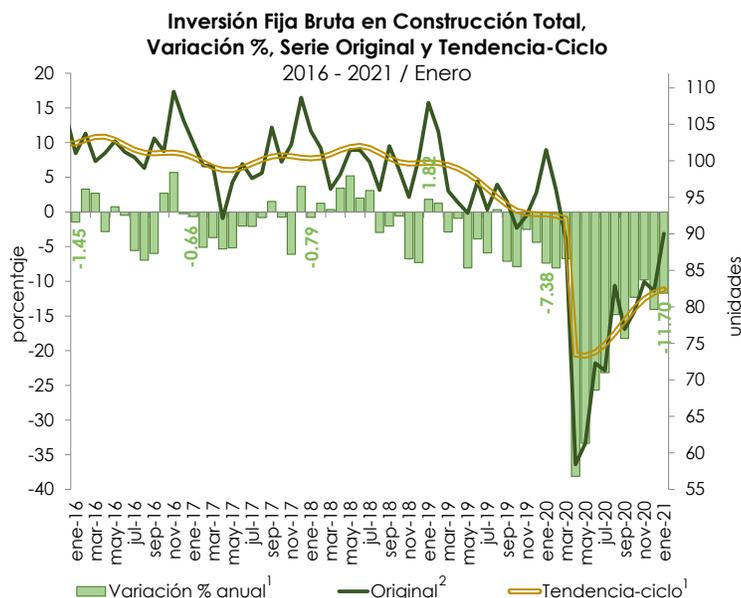
1.1 Inversión en Construcción

En el comparativo mensual, la inversión en construcción tuvo un comportamiento favorable al ir de una reducción mensual de 2.26 por ciento en el último mes de 2020 a un **incremento de 2.92 por ciento** en el primer mes de 2021; lo que se explicó por la mayor dinámica de la **inversión no residencial**, que transitó de un descenso mensual de 2.55 por ciento a un **alza de 7.38 por ciento**; en tanto que el **gasto residencial** pasó de una reducción de 5.98 por ciento a un aumento de **0.76 por ciento**.

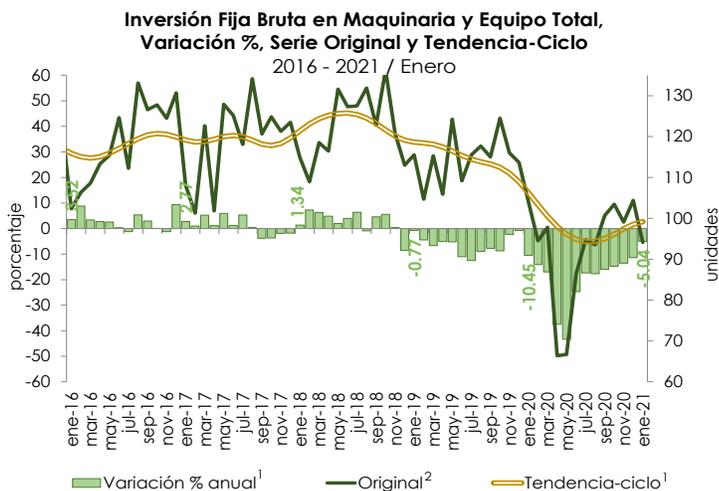
Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo**, marchó de un **decremento anual** de 7.38 por ciento en enero de 2020 a una **caída anual de 11.70 por ciento** en el mismo mes de 2021. Lo anterior, consecuencia de una mayor contracción de la **inversión no residencial**, que transitó de una **reducción** de 7.22 por ciento a una **de 14.82 por ciento**; en tanto que la residencial fue de un **descenso** de 7.96 por ciento a uno **de 8.82 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total elevó su fortaleza**; al pasar de una caída mensual de 1.73 por ciento en diciembre de 2020 a un aumento de 4.21 por ciento en el primer mes de 2021. A su interior, la **parte nacional tuvo el mismo comportamiento** al recorrer de un desplome de 1.39 a una ampliación de **3.54 por ciento**; la **parte importada**



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

reprodujo la misma dinámica al ir de una reducción de 0.01 por ciento a una **elevación de 4.02 por ciento**.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo redujo su deterioro** al ir de una **declinación** anual de 10.45 por ciento en el primer mes de 2020 a un **decremento de 5.04 por ciento** en el mismo mes de 2021. En tanto que su **componente nacional** sufrió un mayor menoscabo al transitar de un descenso de 5.07 por ciento a uno de **9.64 por ciento**; en tanto que, el **componente importado** mejoró al ir de una disminución de 13.56 por ciento a una **de 1.99 por ciento**.

2. 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 un aumento 4.8 por ciento para 2021.
- **Citibanamex** anticipó una ampliación de 4.5 y 2.7 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente.
- **Scotiabank** pronosticó 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 repunte en 2021 y 2022, después de que cayó 18.19 por ciento en 2020.

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.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se elevó. En marzo de 2021, se situó en 100.40 puntos y se amplió 0.30 puntos, registrando nueve periodos de alzas consecutivas y dos meses por arriba 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 marzo de 2021, la construcción aumentó 2.30 puntos con relación al

mes inmediato anterior, situándose en 25.33 puntos; el sector servicios privados no financieros tuvo un aumento mensual de 1.21 puntos y finalizó en 17.01 puntos; el sector manufacturero tuvo un alza 0.71 puntos y terminó en 27.65 puntos; y, el sector comercio, el ICE se amplió 0.40 puntos al colocarse en 20.45 puntos.

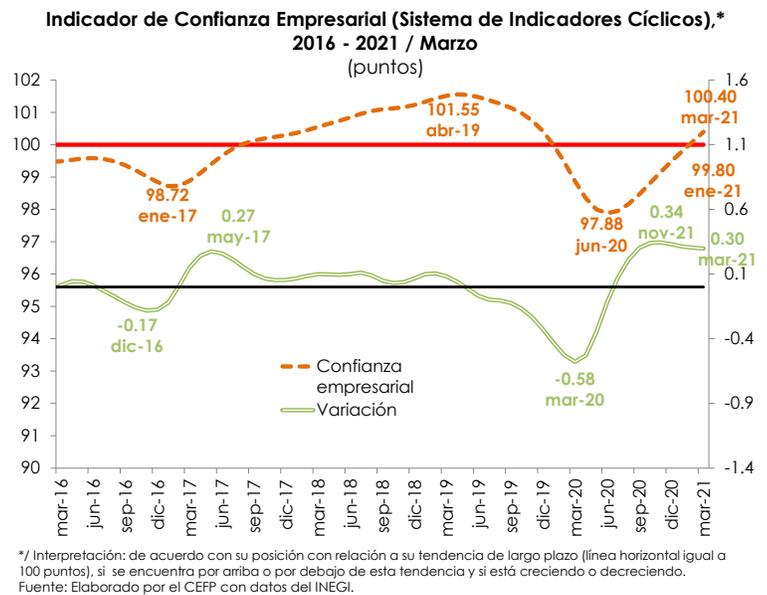
Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2021** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para

invertir mejoró relativamente: el 66 por ciento consideró que es un mal momento para invertir, dicha porción fue menor al 67 por ciento de los consultados en febrero; mientras que, 11 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (9%, un mes atrás); y, el 23 por ciento no está seguro de hacerlo (24% 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 se mantuvo en 6 por ciento entre febrero y marzo; en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará se redujo al ir de 45 a 44 por ciento; y, por el contrario, la porción que opina que permanecerá igual, aumentó de 48 a 50 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta mejoró** al pasar de una reducción de 11.07 por ciento en febrero de 2020 a un incremento de 4.76 por ciento en el segundo mes de 2021. Además, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital elevó su dinámica al registrar un crecimiento mensual de 5.01 por ciento en febrero de 2021, cuando un mes atrás subió 1.81 por ciento.

Con relación al costo de financiamiento para inversiones físicas, **las tasas de interés bajaron en la mayoría de sus plazos.** Así, los **Cetes a 28 días** se ubicaron en **4.05 por ciento en el tercer mes de 2021 (6.81% en febrero de 2020); a 91 días** en **4.05 por ciento (6.83% un año atrás); la de 182 días** en **4.16 por ciento (6.73% doce meses atrás); y, la de 364 días** en **4.34 por ciento (6.61% 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 incertidumbre de la política y la situación económica internas; los problemas de inseguridad



pública; y, otros problemas por falta de estado de derecho, principalmente, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de marzo del presente año.

Por su parte, en la **Encuesta de Expectativas Económicas de Citibanamex**, el consenso de los participantes no espera más recortes por un tiempo en la tasa de interés objetivo de Banxico. Así, la mediana² de las expectativas de los analistas para la tasa de fondeo interbancario hacia finales de este año se estima en 4.0 por ciento (3.75% en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2022, se prevé que 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 se ha desacelerado en función de las medidas adicionales de distanciamiento presentando afectaciones considerables. En tanto que algunos integrantes añadieron que la inversión y sus componentes permanecen por debajo de los niveles previos a la pandemia, mientras que uno notó que los rubros de maquinaria y equipo nacional y de construcción siguen siendo los más afectados. Además, otros agregaron que las importaciones de capital, la construcción y la venta de vehículos pesados continúan mostrando debilidad.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, en las últimas semanas, diversas fuentes han revisado al alza las expectativas de crecimiento para el año; uno consideró que es factible que la economía crezca más de 5 por ciento en 2021 a pesar de la debilidad en la inversión y sostuvo que este crecimiento no será sostenible ni duradero en ausencia de una recuperación importante de la inversión productiva en el mediano y largo plazos.

Es de comentar que la inversión fija bruta es uno de los componentes de la demanda agregada más afectado, situación que inquieta por sus efectos: un menor gasto de inversión en la economía implicaría un menor nivel de maquinaria y equipo produciendo y, por lo tanto, menor cantidad de bienes disponibles en la economía y un menor número de trabajadores operándolos y, por tanto, menores ingresos para sus hogares. Además, la falta de inversión implicaría una restricción a futuro en las posibilidades de producción en la economía nacional ya que no habría forma de aumentar la producción y la productividad de la mano de obra. Así, la falta de un adecuado nivel de inversión fija bruta limitaría las posibilidades de crecimiento económico y de recuperación de los niveles de ingreso de la población ocupada.

² Mediana: valor que ocupa el lugar central de todos los datos cuando éstos están ordenados de menor a mayor.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante enero de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 202/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_04.pdf [Consulta: 7 de abril de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 28 pp., 9 de abril de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_09Abr21.pdf [Consulta: 13 de abril de 2021].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, 8 p, 9 de abril de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo846080421OK.pdf> [Consulta: 13 de abril de 2021].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p, 6 de abril de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex060421b.pdf> [Consulta: 13 de abril de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA9302B4A-04AD-4551-9877-028346F57E96%7D.pdf> [Consulta: 5 de abril de 2021].

Banco de México, Minuta número 83, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de marzo de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B22CCE220-F109-B27C-B79F-9E51E62F95C7%7D.pdf> [Consulta: 8 de abril 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=1618334895759> [Consulta: 13 de abril de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de enero de 2021*, Comunicado de Prensa 198/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_04.pdf [Consulta: 13 de abril 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