



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

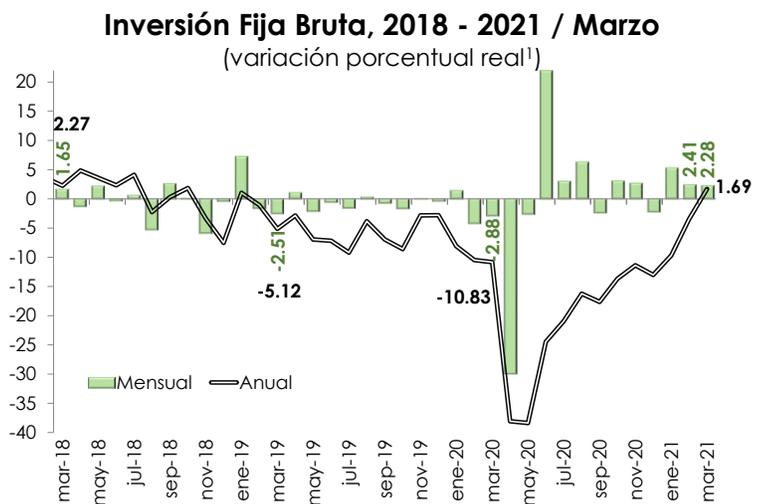
8 de junio de 2021

La inversión fija bruta en marzo 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 2.41 por ciento en febrero de 2021 a un aumento mensual de 2.28 por ciento en marzo, lo que implicó una pérdida de dinamismo. Lo que se explicó por el comportamiento mixto, en el corto plazo, de sus principales componentes.



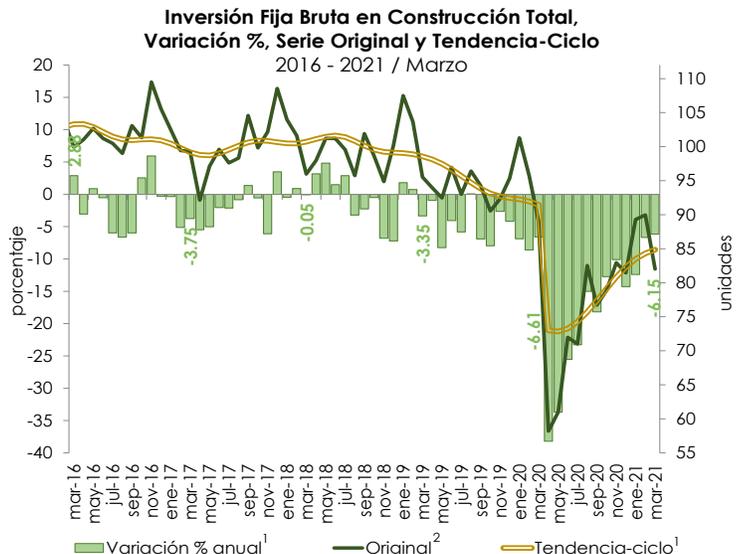
^{1/} Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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** repuntó, dado que fue de una caída anual de 10.83 por ciento en marzo de 2020 a un **incremento de 1.69 por ciento** en el mismo mes de 2021, ante la dinámica de la inversión en maquinaria y equipo, pese a que el gasto en construcción se mantuvo en terreno negativo.

1.1 Inversión en Construcción

En el comparativo mensual, la inversión en construcción tuvo un comportamiento **desfavorable**, al ir de un incremento mensual de 2.83 por ciento en el segundo mes de 2021 a una **reducción de 0.32 por ciento** en el tercero; lo que se explicó por el deterioro de la **inversión residencial**, que transitó de un ascenso mensual de 2.13 por ciento a un **decremento de 2.09 por ciento**; en tanto que el **gasto no residencial** perdió dinamismo al pasar de un alza de 2.09 por ciento a un aumento de **1.92 por ciento**.

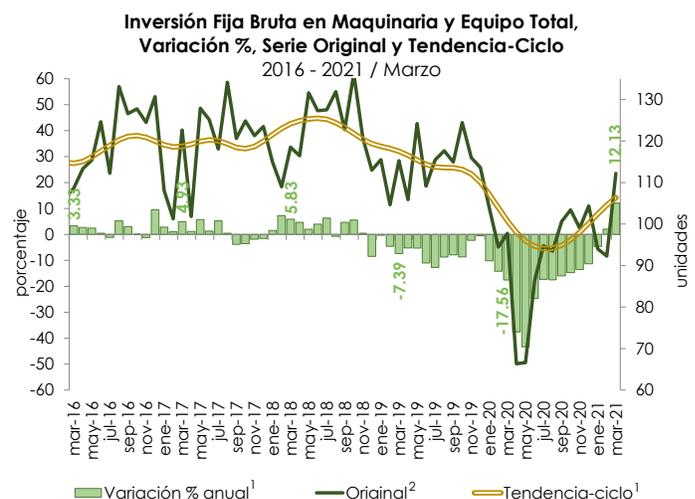


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-19, preliminares a partir de mar-21. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción** fue de un **decremento anual** de 6.61 por ciento en marzo de 2020 a una **caída anual de 6.15 por ciento** en el mismo mes de 2021. Lo anterior, consecuencia de la mayor contracción de la **inversión residencial**, que transitó de una **reducción** de 3.0 por ciento a una **de 6.36 por ciento**; en tanto que **la no residencial** se redujo menos al ir de un **descenso** de 10.39 por ciento a uno **de 6.09 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total** **elevó su fortaleza**; al pasar de un incremento mensual de 1.76 por ciento en febrero de 2021 a un aumento de 3.04 por ciento en marzo. A su interior, la **parte nacional repuntó** al recorrer de una reducción de 1.53 por ciento a una ampliación **de 7.84 por ciento**; la **parte importada** avanzó, al ir de un alza de 1.77 por ciento a una **elevación de 2.20 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 ene-19, preliminares a partir de mar-21. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo despuntó** al ir de una **declinación** anual de 17.56 por ciento en el tercer mes de 2020 a un **aumento de 12.13 por ciento** en el mismo mes de 2021. En tanto que su **componente nacional** mejoró al transitar de un descenso de 14.13 por ciento a una ampliación de **4.91 por ciento**; mientras que el **componente importado** mejoró, al ir de una disminución de 19.64 por ciento a una elevación **de 16.69 por ciento**.

2. Cifras acumuladas

En el **primer trimestre de 2021**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró una caída de 3.95 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2020 había bajado 9.78 por ciento; lo que resultó del menoscabo de sus componentes.

La **inversión en construcción** se deterioró, fue de un decremento de 7.37 por ciento entre enero y marzo de 2020 a una contracción de 8.46 por ciento en el mismo lapso de 2021 (el componente residencial y no

Concepto	Inversión Fija Bruta, 2020 - 2021 / Marzo ¹					
	(porcentaje)					
	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2020		2021		2021	
	Marzo	Ene-mar	Marzo	Ene-mar	Febrero	Marzo
Total	-10.83	-9.78	1.69	-3.95	2.41	2.28
Construcción	-6.61	-7.37	-6.15	-8.46	2.83	-0.32
Residencial	-3.00	-6.59	-6.36	-6.49	2.13	-2.09
No residencial	-10.39	-8.40	-6.09	-10.57	2.09	1.92
Maquinaria y Equipo	-17.56	-13.94	12.13	2.86	1.76	3.04
Nacional	-14.13	-8.25	4.91	-5.35	-1.53	7.84
Equipo de transporte	-19.81	-11.57	1.25	-10.11	-0.56	5.80
Maquinaria, equipo y otros bienes	-4.63	-3.03	10.16	1.40	-1.91	8.54
Importado	-19.64	-15.55	16.69	5.98	1.77	2.20
Equipo de transporte	-21.95	-17.21	-0.80	-15.48	6.05	12.45
Maquinaria, equipo y otros bienes	-18.81	-15.21	19.50	9.96	1.44	1.20

^{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.

residencial pasaron de una variación de -6.59 y -8.40%, respectivamente, a una de -6.49 y -10.57%, en ese orden).

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo repuntó**, ya que transitó de un descenso de 13.94 por ciento a una expansión de 2.86 por ciento en el periodo enero-marzo de 2020 y 2021. La **parte nacional** se mantuvo en terreno negativo, aunque aminoró su detrimento al pasar de una **caída** de 8.25 por ciento a una **de 5.35 por ciento**; la **importada** despuntó al pasar de una **reducción** de 15.55 por ciento a un **crecimiento de 5.98 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 un aumento de 6.2 por ciento para 2021.
- **Citibanamex** anticipó una ampliación de 5.9 y 2.8 por ciento para 2021 y 2022, respectivamente.

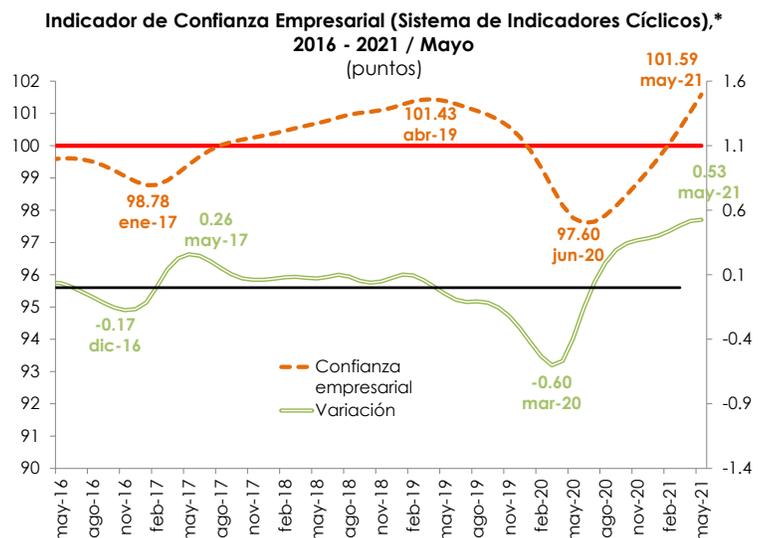
Como se observa, el consenso de los principales bancos es que la inversión repunte en 2021 y desacelere en 2022, lo que implicaría una mejora después de que cayó 18.61 por ciento en 2020.

4. Consideraciones Finales

Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, ha venido mejorando; aunque el valor de su índice (95.34 unidades en marzo de 2021) se encuentra aún por debajo de los niveles observados antes de que iniciara la pandemia (96.53 unidades, febrero de 2020); no obstante, mantiene la tendencia positiva que inició desde mayo del año pasado. Es de recordar que la inversión está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo y es un factor importante para el crecimiento de largo plazo al suministrar los instrumentos productivos para aumentar el crecimiento de la economía.

Bajo este tenor, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se elevó. En mayo de 2021, se situó en 101.59 puntos y se amplió en 0.53 puntos, registrando once periodos de alzas consecutivas y cuatro 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 mayo de 2021, el ICE en el sector manufacturero tuvo un alza de 2.70 puntos para ubicarse en 34.97 puntos; en el sector de servicios privados no financieros tuvo un aumento mensual de 2.17 puntos para finalizar en 21.47 puntos; en la industria de la construcción aumentó 1.58 puntos con relación al mes inmediato anterior, situándose en 27.81 puntos; y, en el sector comercio, el ICE se amplió 1.55 puntos al colocarse en 24.29 puntos.



*/ 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 CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2021** recabada por Banxico, destaca que el ánimo para invertir **mejoró relativamente**: el 52 por ciento consideró que es un mal momento para invertir, dicha porción fue menor al 58 por ciento de los consultados en abril; mientras que, 12 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (11%, un mes atrás); y, el 36 por ciento no está seguro de hacerlo (31% en el cuarto mes).

En otra perspectiva, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses se elevó a 12 por ciento en mayo (6% en abril); en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará subió a 61 por ciento, mejor que el 44 por ciento que así lo manifestó un mes atrás; y, por el contrario, la porción que opina que permanecerá igual, se redujo de 50 a 27 por ciento entre abril y mayo.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, con cifras originales, ésta mejoró** al pasar de una reducción de 27.71 por ciento en abril de 2020 a un incremento de 26.84 por ciento en igual mes de 2021. No obstante, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital se deterioró al registrar un decremento mensual de 4.40 por ciento en abril, cuando en el mes previo subió 8.66 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 **4.06 por ciento en el quinto mes de 2021 (5.47% en mayo de 2020); a 91 días** en **4.16 por ciento** (5.39% un año atrás); la **de 182 días** en **4.43 por ciento** (5.20% doce meses atrás); y, la **de 364 días** en **4.78 por ciento** (5.03% 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, como los relativos a la política interna, sobre la situación económica interior del país, la debilidad del mercado interno, los problemas de inseguridad pública, otros problemas como la falta de estado de derecho y la política de gasto público, principalmente, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de mayo del presente año.

Por su parte, en la **Encuesta de Expectativas Económicas de Citibanamex**, el consenso de los participantes no espera más recortes en la tasa de interés objetivo de Banxico en lo que resta del presente año. 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 (igual que en la encuesta previa); mientras que, para finales de 2022, se prevé que se eleve a 4.25 por ciento (4.0% en la encuesta previa), se espera que el incremento de 0.25 puntos porcentuales se dé febrero de 2022 para permanecer constante en el resto de ese año.

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 marzo de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 337/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_06.pdf [Consulta: 7 de junio de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 28 pp., 4 de junio de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_04Jun21.pdf [Consulta: 7 de junio de 2021].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 878, 10 p, 3 de junio de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo878030621.pdf> [Consulta: 7 de junio de 2021].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p, 20 de mayo de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200521vf.pdf> [Consulta: 7 de junio de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC0EBDC28-2FBC-43B9-7080-36A520148242%7D.pdf> [Consulta: 7 de junio 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 13 de mayo de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8D415BB5-F46C-1303-2502-E8F3D51E12E1%7D.pdf> [Consulta: 7 de junio de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de marzo de 2021*, Comunicado de Prensa 330/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_06.pdf [Consulta: 7 de junio 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