



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

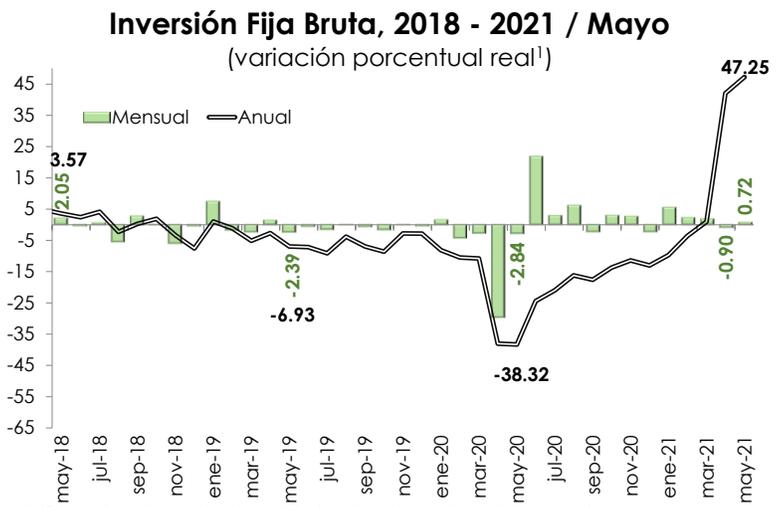
12 de agosto de 2021

La inversión fija bruta en mayo 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 0.90 por ciento en abril de 2021 a un aumento mensual de 0.72 por ciento en mayo, lo que implicó un avance de 1.62 puntos porcentuales. Esto se explica por el comportamiento mixto, en el corto plazo, de sus principales componentes.



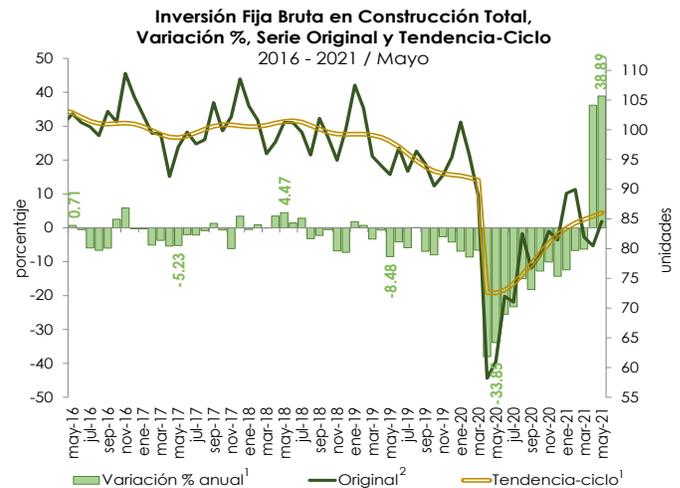
^{1/} Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

En tanto que, en su comparación anual, la **Inversión Fija Bruta Total** repuntó, dado que fue de una caída anual de 38.32 por ciento en mayo de 2020 a un **incremento de 47.25 por ciento** en el mismo mes de 2021, ante la mayor dinámica de la inversión en maquinaria y equipo y del gasto en construcción.

1.1 Inversión en Construcción

En el comparativo mensual, la inversión en construcción tuvo un comportamiento favorable, al ir de una reducción mensual de 1.17 por ciento en el cuarto mes de 2021 a un incremento **de 2.09 por ciento** en el quinto; lo que se explicó por la mejoría de la **inversión residencial**, que transitó de un descenso mensual de 2.39 por ciento a un **incremento de 3.22 por ciento**; en tanto que el **gasto no residencial** mejoró su dinamismo al pasar de un decremento de 0.03 por ciento a un aumento de **1.59 por ciento**.

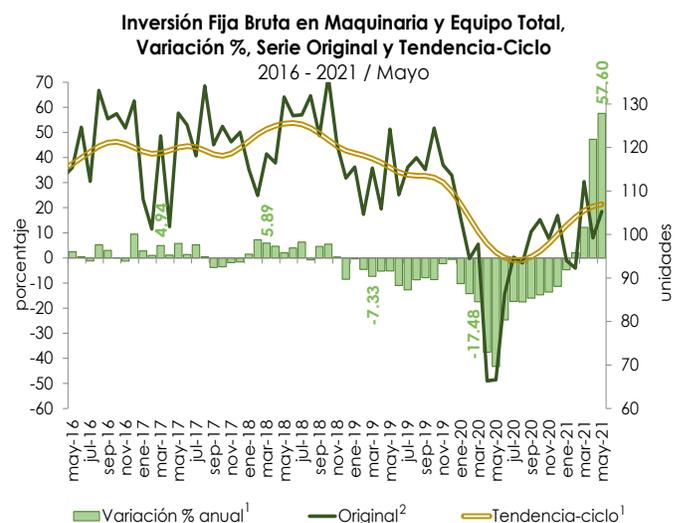


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-19, preliminares a partir de mar-21. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción** fue de un **decremento anual** de 33.85 por ciento en mayo de 2020 a una **elevación anual de 38.89 por ciento** en el mismo mes de 2021. Lo anterior, consecuencia de la mayor fortaleza de la **inversión residencial**, que transitó de una **reducción** de 39.56 por ciento a una expansión **de 59.96 por ciento**; en tanto que la **no residencial** fue de un **descenso** de 27.57 por ciento a una ampliación **de 19.69 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total** elevó su deterioro; al pasar de una disminución mensual de 0.91 por ciento en abril de 2021 a una de 1.32 por ciento en mayo. A su interior, la **parte nacional** transitó de una **reducción** de 2.37 por ciento a una **de 0.16 por ciento**; la **parte importada** fue de un alza de 0.84 por ciento a un **descenso de 0.60 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 43.25 por ciento en el quinto mes de 2020 a un **aumento de 57.60 por**

ciento en el mismo mes de 2021. En tanto que su **componente nacional** despuntó al transitar de un descenso de 53.75 por ciento a una ampliación de **86.74 por ciento**; mientras que el **componente importado** recorrió de una disminución de 35.77 por ciento a una elevación de **43.52 por ciento**.

2. Cifras acumuladas

En los **primeros cinco meses de 2021**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró un crecimiento de 10.88 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2020 había bajado 21.0 por ciento; lo que resultó del repunte de sus componentes.

La **inversión en construcción** fue de un decremento de 18.59 por ciento entre enero y mayo de 2020 a una elevación de 5.70 por ciento en el mismo lapso de 2021 (mientras que el componente residencial despuntó al pasar de una variación negativa de 20.66% en los primeros cinco meses de 2020 a un alza de 11.89% en el mismo lapso de 2021; la parte no residencial despuntó al pasar de una contracción de 16.38% a una de 0.73%).

Inversión Fija Bruta, 2020 - 2021 / Mayo¹
(porcentaje)

Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2020		2021		2021	
	Mayo	Ene-may	Mayo	Ene-may	Abril	Mayo
Total	-38.32	-21.00	47.25	10.88	-0.90	0.72
Construcción	-33.85	-18.59	38.89	5.70	-1.17	2.09
Residencial	-39.56	-20.66	59.96	11.89	-2.39	3.22
No residencial	-27.57	-16.38	19.69	-0.73	-0.03	1.59
Maquinaria y Equipo	-43.25	-24.47	57.60	18.34	-0.91	-1.32
Nacional	-53.75	-26.26	86.74	18.04	-2.37	-0.16
Equipo de transporte	-58.13	-31.88	88.83	14.54	-8.17	6.25
Maquinaria, equipo y otros bienes	-44.55	-16.99	83.11	23.10	5.34	-6.56
Importado	-35.77	-22.04	43.52	17.04	0.84	-0.60
Equipo de transporte	-69.89	-34.65	138.39	8.99	-9.55	1.26
Maquinaria, equipo y otros bienes	-29.15	-19.77	35.63	18.36	1.75	-1.53

^{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.

Asimismo, la **inversión en maquinaria y equipo repuntó**, ya que transitó de un descenso de 24.47 por ciento a una expansión de 18.34 por ciento en el periodo enero-mayo de 2020 y 2021. La **parte nacional** mejoró al pasar de una **caída** de 26.26 por ciento a un alza de **18.04 por ciento**; la **importada** despuntó al pasar de una **reducción** de 22.04 por ciento a un **crecimiento de 17.04 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 7.6 por ciento para 2021.
- **BBVA** apreció un incremento de 15.1 por ciento en 2021.

- **Citibanamex** anticipó una ampliación de 10.4 y 2.2 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

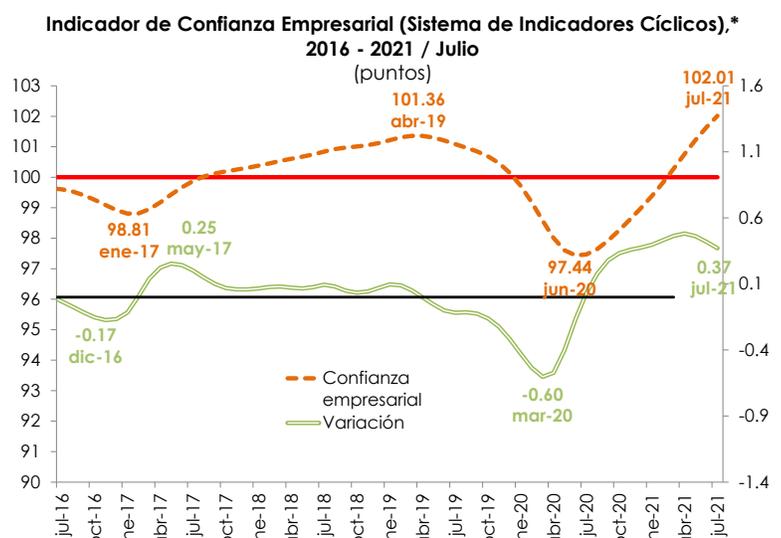
Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, mejoró; aunque el valor de su índice (94.53 unidades en mayo de 2021) se encuentra aún por debajo de los niveles observados antes de que iniciara la pandemia (96.45 unidades, febrero de 2020); no obstante, mantiene 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 julio de 2021, se situó en 102.01 puntos y se amplió en 0.37 puntos, registrando trece periodos de alzas consecutivas y cinco meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Los sectores que integran el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE)**, en su componente “momento adecuado para invertir”, tuvieron cambios mixtos;

además, 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 julio de 2021, los sectores que registraron aumento en su ICE fueron: el comercio, donde se amplió 3.26 puntos, situándose en 29.80 puntos; y, el manufacturero, con un alza de 0.41 puntos al ubicarse en 38.93 puntos. Por el contrario, donde disminuyó el ICE fueron: en los servicios privados no financieros, al bajar 0.70 puntos y finalizar en 23.58 puntos; y, en la industria de la construcción, se redujo 0.14 puntos al colocarse en 30.67 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2021** recabada por Banxico, destaca que el ánimo no mostró



*/ 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 CEFEP con datos del INEGI.

variaciones significativas sobre las decisiones de invertir: el 33 por ciento consideró que es un mal momento para invertir, dicha porción fue mayor al 32 por ciento de los consultados en abril; mientras que, 27 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (26%, un mes atrás); y, el 39 por ciento no está seguro de hacerlo (41% en el cuarto mes). Así, la mayoría de los especialistas en economía se encuentran inseguros sobre la decisión de invertir.

En otra perspectiva, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios permanecerá igual en los próximos seis meses se elevó a 55 por ciento en julio (35% en junio); en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará bajó a 45 por ciento, menor que el 59 por ciento que así lo manifestó un mes atrás; en tanto que ninguno considera que el clima empeorará, un mes atrás así lo consideraba el 6 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, con cifras originales, ésta mejoró** al pasar de una reducción de 12.03 por ciento en junio de 2020 a un incremento de 24.28 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 4.19 por ciento en junio, cuando en el mes previo había subido 2.19 por ciento.

Con relación al costo de financiamiento para inversiones físicas, en el corto plazo, **las tasas de interés tuvieron cambios al alza en sus plazos.** Así, los **Cetes a 28 días** se ubicaron en **4.32 por ciento en el séptimo mes de 2021 (4.02% en junio de 2020); a 91 días** en **4.61 por ciento** (4.12% un mes atrás); la **de 182 días** en **5.01 por ciento** (4.43% un periodo antes); y, la **de 364 días** en **5.46 por ciento** (4.80% en el sexto mes). Este incremento se encontró en línea con el incremento que realizó el Banco de México sobre la tasa de interés objetivo; el 24 de junio, elevó en 0.25 puntos porcentuales la tasa de interés interbancaria a un día (objetivo) y la llevó 4.25 por ciento.

Sin embargo, el aumento de las tasas de interés no garantiza un deterioro en la inversión en el corto plazo, toda vez que, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de julio del presente año, habría que agregarle otros factores en la toma de decisiones de los inversionistas, como los relativos a los problemas de inseguridad pública, la incertidumbre política interna, la debilidad del mercado interno, la incertidumbre sobre la situación económica interna y la política de gasto público, principalmente.

Por su parte, en la **Encuesta de Expectativas Económicas de Citibanamex**, la mayoría de los participantes esperan que la tasa de interés objetivo aumente 0.25 puntos porcentuales en su próxima reunión de política monetaria (12 de agosto). El consenso ahora cree que la tasa de interés objetivo sea de 5.0 por ciento al cierre de 2021, igual que en su encuesta anterior (20 de julio). Para el cierre de 2022, la tasa de interés objetivo estimada es de 5.50 por ciento, la cual no sufrió cambios respecto a la prevista en la encuesta anterior.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante mayo de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 443/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 28 pp., 6 de agosto de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_06Ago21.pdf [Consulta: 11 de agosto de 2021].

BBVA, Situación México, Tercer trimestre 2021, <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-tercer-trimestre-2021/> [Consulta: 11 de agosto de 2021].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 914, 10 p, 5 de agosto de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo914050821OK.pdf> [Consulta: 11 de agosto de 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de agosto de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050821.pdf> [Consulta: 10 de agosto de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDDDD1A1EC-A6CC-0E60-6021-6825C4A135DC%7D.pdf> [Consulta: 10 de agosto de 2021].

Banco de México, Minuta número 85, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de junio de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BCC691B89-EC10-6A6F-585B-306CAE99E6E1%7D.pdf> [Consulta: 8 de julio de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de mayo de 2021*, Comunicado de Prensa 440/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_08.pdf [Consulta: 3 de agosto 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