



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

27 de octubre de 2021

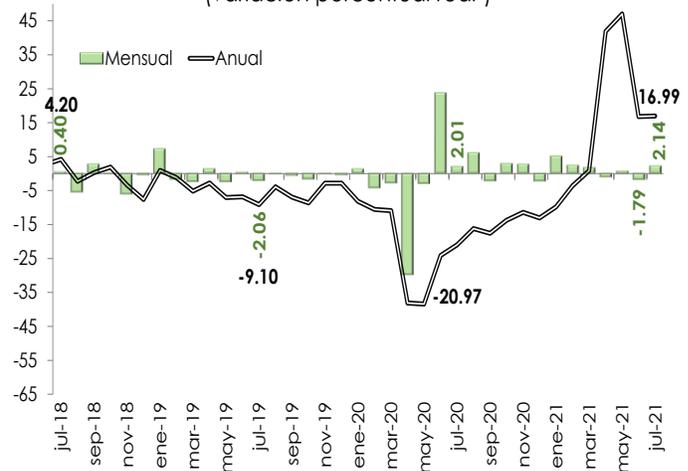
La inversión fija bruta en julio y perspectivas

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 1.79 por ciento en junio de 2021 a un aumento mensual de 2.14 por ciento en julio, lo que representó su mayor alza en los últimos cinco meses. Esto se explica por el comportamiento positivo, en el corto plazo, de sus principales componentes.

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2021 / Julio
(variación porcentual real¹)



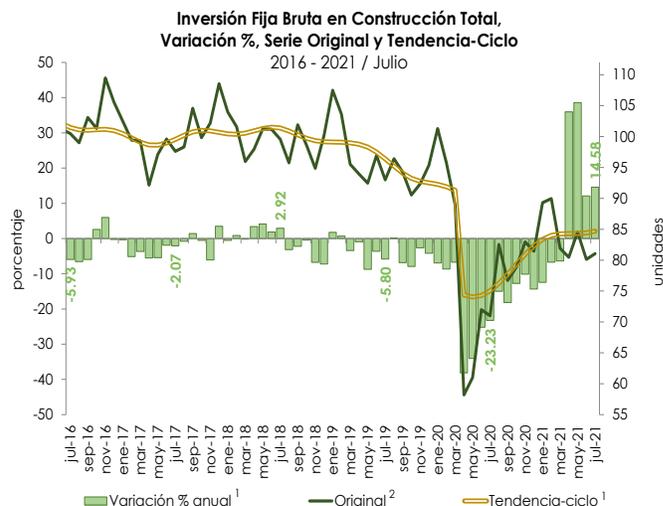
^{1/} Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

En tanto que, en su comparación anual, la **Inversión Fija Bruta Total** repuntó, dado que fue de una caída anual de 20.97 por ciento en julio de 2020 a un **incremento de 16.99 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 2.61 por ciento en el sexto mes de 2021 a un incremento **de 2.15 por ciento** en el séptimo; lo que se explicó por la mejoría de la **inversión no residencial**, que transitó de un descenso mensual de 4.42 por ciento a un **incremento de 2.96 por ciento**; en tanto que el **gasto residencial** mejoró su dinamismo al pasar de un decremento de 4.45 por ciento a un aumento de **1.31 por ciento**.

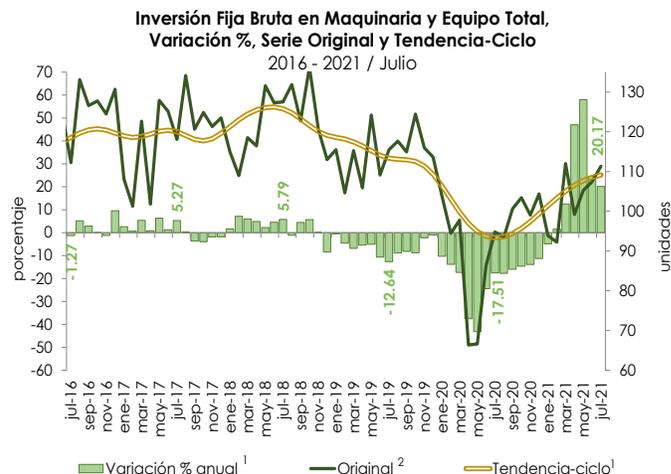


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-19, preliminares a partir de jun-21. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el contrario, en términos anuales, la **inversión en construcción** fue de un **decremento anual** de 23.23 por ciento en julio de 2020 a una **elevación anual de 14.58 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 23.07 por ciento a una expansión **de 16.50 por ciento**; en tanto que la **no residencial** fue de un **descenso** de 23.81 por ciento a una ampliación **de 12.16 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total** repuntó; al pasar de una disminución mensual de 0.74 por ciento en junio de 2021 a una expansión de 4.46 por ciento en julio. A su interior, la **parte nacional** transitó de una **reducción** de 1.48 por ciento a un alza **de 0.96 por ciento**; la **parte importada** fue de una ampliación de 0.01 por ciento a un **ascenso de 7.50 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 jun-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 17.51 por ciento en el séptimo mes de 2020 a un **aumento de 20.17 por ciento** en el mismo mes de 2021. En tanto que su

componente nacional transitó de un descenso de 23.17 por ciento a una ampliación de **11.45 por ciento**; mientras que el **componente importado** fue de una disminución de 13.27 por ciento a un incremento de **26.75 por ciento**.

2. Cifras acumuladas

En los **primeros siete meses del año**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró un crecimiento de 12.44 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2020 había bajado 21.48 por ciento; lo que resultó del repunte de sus componentes.

La **inversión en construcción** fue de un decremento de 20.33 por ciento entre enero y julio de 2020 a una elevación de 7.61 por ciento en el mismo lapso de 2021. El componente residencial despuntó al pasar de una variación negativa de 21.56 por ciento en los primeros siete meses de 2020 a un alza de 12.70 por ciento en el mismo lapso de 2021; la parte no residencial mejoró al ir de una contracción de 18.92 por ciento a un aumento de 2.15 por ciento.

Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2020		2021		2021	
	Julio	Ene-jul	Julio	Ene-jul	Junio	Julio
Total	-20.97	-21.48	16.99	12.44	-1.79	2.14
Construcción	-23.23	-20.23	14.58	7.61	-2.61	2.15
Residencial	-23.07	-21.56	16.50	12.70	-4.45	1.31
No residencial	-23.81	-18.92	12.16	2.15	-4.42	2.96
Maquinaria y Equipo	-17.51	-23.44	20.17	19.45	-0.74	4.46
Nacional	-23.17	-27.32	11.45	18.63	-1.48	0.96
Equipo de transporte	-24.06	-32.15	1.45	14.07	-3.21	-2.47
Maquinaria, equipo y otros bienes	-21.00	-19.39	25.26	25.29	-0.64	3.64
Importado	-13.27	-19.90	26.75	18.83	0.01	7.50
Equipo de transporte	-35.93	-37.10	9.20	14.64	3.52	-8.02
Maquinaria, equipo y otros bienes	-9.33	-16.81	29.10	19.41	-2.87	13.96

^{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** al transitar de un descenso de 23.44 por ciento a una expansión de 19.45 por ciento entre enero y julio de 2020 e igual periodo de 2021. La **parte nacional** mejoró al pasar de una **caída** de 27.32 por ciento a un alza de **18.63 por ciento**; la **importada** despuntó al pasar de una reducción de 19.90 por ciento a un **crecimiento de 18.83 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 9.7 por ciento para 2021.
- **BBVA** prevé un incremento de 15.1 por ciento en 2021.

- **Citibanamex** anticipó una ampliación de 10.1 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 18.26 por ciento en 2020.

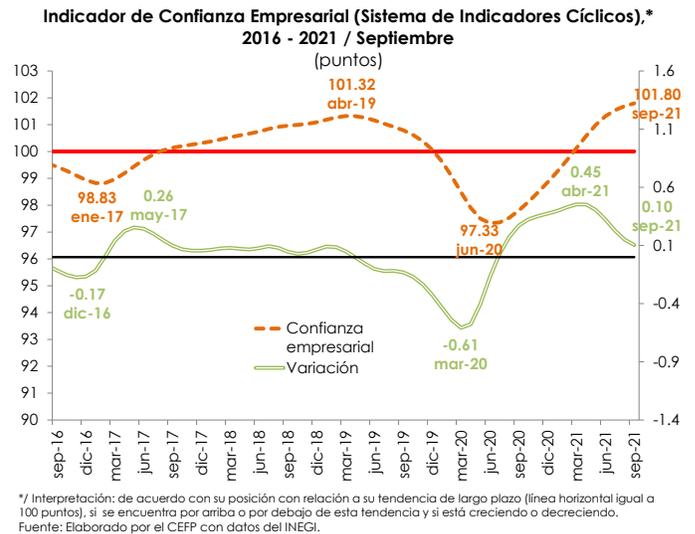
4. Consideraciones Finales

Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, mejoró; aunque el valor de su índice (94.29 unidades en julio de 2021) se encuentra aún por debajo de los niveles prepandemia (96.26 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 (ICE), elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se elevó. En septiembre se situó en 101.80 puntos, lo que significó un avance de 0.10 puntos, registrando quince periodos de alzas consecutivas y siete meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Los sectores que integran el **ICE se encuentran en contracción al ubicarse por debajo de los 50 puntos, nivel que se considera como límite para que sea favorable. En su componente “momento adecuado para invertir”** tuvieron cambios mixtos. Los sectores que registraron aumento en su ICE fueron: el comercio, que se amplió 4.24 puntos, situándose en 30.82 puntos; y, los servicios privados no financieros, con un alza de 1.28 puntos al ubicarse en 24.57 puntos. Por el contrario, los sectores donde disminuyó el ICE fueron: el manufacturero, al bajar 0.59 puntos y finalizar en 36.23 puntos; y, la industria de la construcción se redujo 0.18 puntos al colocarse en 26.38 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre** recabada por Banxico, destaca que el ánimo sobre las decisiones de invertir tuvo una relativa mejoría: el 16 por ciento consideró que es un buen momento para invertir, dicha porción fue mayor al 15 por ciento de los consultados en agosto; mientras que, 34 por ciento de los encuestados contempló que es un mal momento para



efectuar inversiones (38%, un mes atrás); y, el 50 por ciento no está seguro de hacerlo (47% 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 53 por ciento en el noveno mes (41% en el octavo mes); en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios mejorará bajó a 41 por ciento, menor que el 53 por ciento que así lo manifestó un mes atrás; en tanto que el 6 por ciento considera que el clima empeorará, porcentaje igual al del mes previo.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, con cifras originales, ésta mejoró** al pasar de una reducción de 27.09 por ciento en agosto de 2020 a un incremento de 31.18 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 2.53 por ciento en el octavo mes, cuando en el mes previo había subido 4.97 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 **4.55 por ciento en el noveno mes de 2021 (4.38% en septiembre de 2020); a 91 días** en **4.88 por ciento** (4.41% un año atrás); la **de 182 días** en **5.19 por ciento** (4.43% doce periodos antes); y, la **de 364 días** en **5.51 por ciento** (4.45% en el noveno mes de 2020). Este incremento se encontró en línea con el incremento que realizó el Banco de México a la tasa de interés objetivo, la cual, el 30 de septiembre, elevó en 0.25 puntos porcentuales para ubicarla en 4.75 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 septiembre, existen otros factores que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas, como los relativos a los problemas de inseguridad pública, la incertidumbre política interna, la incertidumbre sobre la situación económica interna, la política de gasto público, la debilidad del mercado interno y las presiones inflacionarias en el país, principalmente.

Por su parte, en la **Encuesta de Expectativas Económicas de Citibanamex**, todos los participantes esperan que la tasa de interés objetivo aumente 0.25 puntos porcentuales en su próxima reunión de política monetaria prevista para el 11 de noviembre. La mayoría estima que la tasa de interés objetivo se ubique en 5.25 por ciento al cierre de 2021, superior al 5.0 por ciento en la encuesta del 21 de septiembre. Para el cierre de 2022, la tasa de interés objetivo estimada es de 5.75 por ciento, la cual está por arriba de la prevista en la encuesta anterior (5.38%). Lo que implicaría una presión adicional a las decisiones de los inversionistas.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante julio de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 560/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_10.pdf [Consulta: 6 de octubre de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 29 pp., 1 de octubre de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_01Oct21.pdf [Consulta: 18 de octubre de 2021].

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

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 949, 9 p., 14 de octubre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo949141021OK.pdf> [Consulta: 18 de octubre 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de octubre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051021.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 21 de septiembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210921vf.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDA6AE926-8B25-D567-9B17-C150C6FA6E0D%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre de 2021].

Banco de México, Minuta número 87, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de septiembre de 2021, 25 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8472FA9E-8795-8CAA-EE4C-FF5CB60BB2AA%7D.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de julio de 2021*, Comunicado de Prensa 556/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_10.pdf [Consulta: 4 de octubre de 2021].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas