



Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

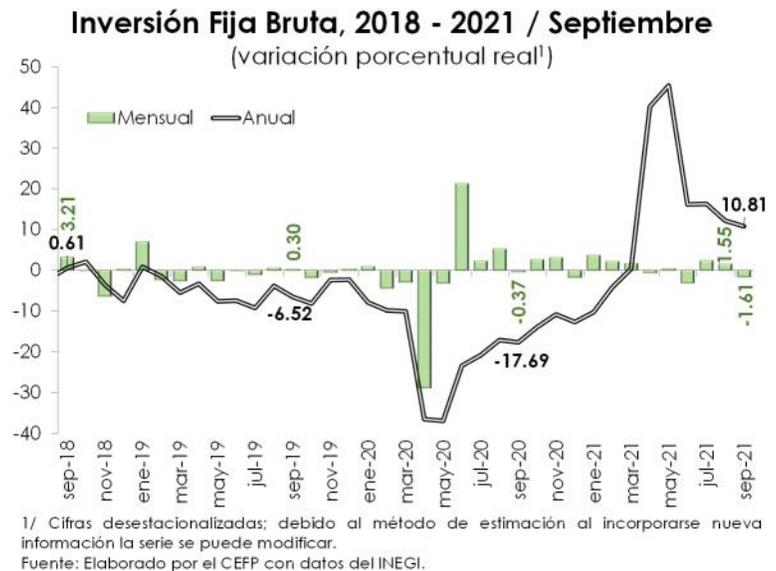
8 de diciembre de 2021

La inversión fija bruta en septiembre y perspectivas

El presente boletín da cuenta sobre el desempeño de la inversión fija bruta, uno de los principales determinantes del nivel del Producto Interno Bruto (PIB) del país, 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 1.55 por ciento en agosto de 2021 a una disminución mensual de 1.61 por ciento en septiembre, lo que representó su primera caída después de dos alzas consecutivas. Esto se explica por el comportamiento negativo, en el corto plazo, de sus principales componentes.

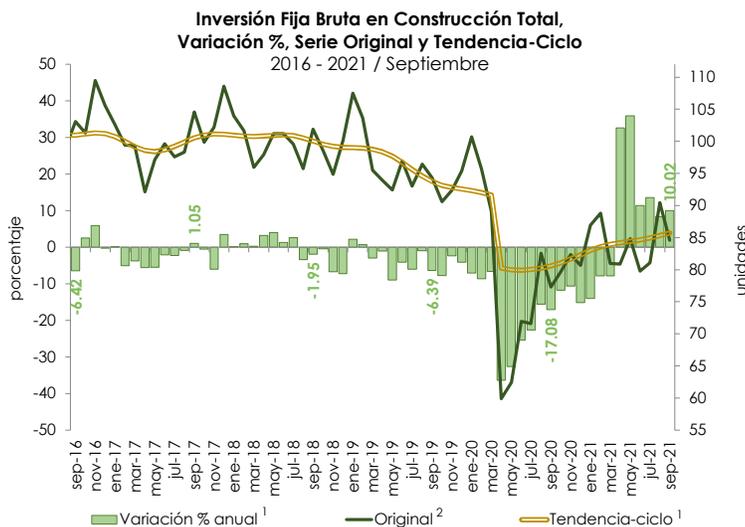


¹ Cifras ajustadas por factores estacionales y de calendario, lo que posibilita la realización de un mejor análisis de la evolución de las variables.

En tanto que, en su comparación anual, la **Inversión Fija Bruta Total** repuntó, dado que fue de una caída anual de 17.69 por ciento en septiembre de 2020 a un **incremento de 10.81 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 desfavorable**, al ir de un incremento mensual de 4.02 por ciento en el octavo mes de 2021 a una reducción de 1.49 por ciento en el noveno; lo que se explicó por la menor **inversión residencial**, que pasó de un aumento de 5.68 por ciento a un **decremento de 4.02 por ciento**; y, por el **bajo dinamismo de la no residencial**, que transitó de un ascenso mensual de 2.61 por ciento a uno de **0.67 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, se observa una recuperación de la **inversión en construcción** con relación a septiembre de 2020, cuando fue de un **decremento anual** de 17.08 por ciento a un **incremento anual de 10.02 por ciento** en el mismo mes de 2021. Lo anterior, consecuencia de la mayor **inversión residencial**, que transitó de una reducción de 13.79 por ciento a una **expansión de 6.51 por ciento**; en tanto que **la no residencial** fue de una caída de 20.46 por ciento a una **ampliación de 12.81 por ciento**.

1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

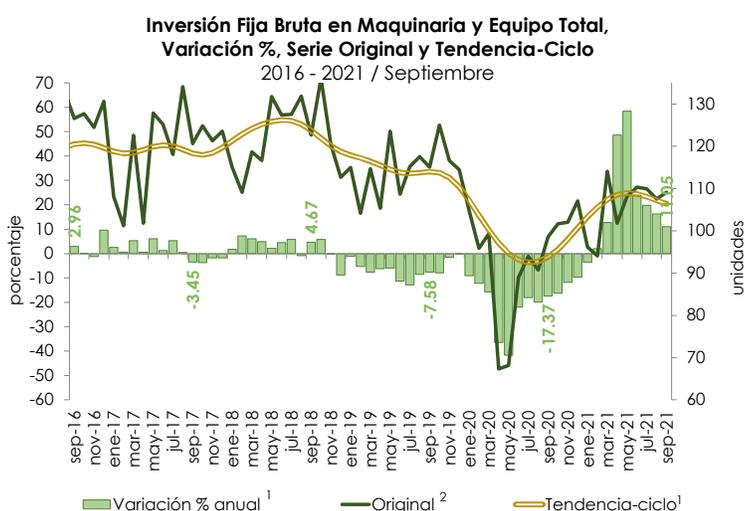
La **inversión en maquinaria y equipo total se mantuvo en terreno negativo**; fue de una disminución mensual de 2.68 por ciento en agosto de 2021 a una **reducción de 1.61 por ciento** en septiembre. A su interior, la **parte nacional transitó** de un **descenso** de 1.49 por ciento a uno de **3.15 por ciento**; la **parte importada** fue de una baja de -2.88 por ciento a una de **-0.09 por ciento**.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo despuntó** al ir de una **declinación** de 17.37 por ciento en el noveno mes de 2020 a un **aumento de 11.05 por ciento** en el mismo mes de 2021. En tanto que su **componente nacional** no alcanzó a recuperar su caída, al transitar

de un descenso de 16.42 por ciento a una ampliación de **0.65 por ciento**; mientras que el **componente importado** fue de una disminución de 18.26 por ciento a un incremento de **19.66 por ciento**.

2. Cifras acumuladas

En los **primeros nueve meses del año**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró un crecimiento de 11.64 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2020 había bajado 19.93 por ciento; lo que resultó del repunte de sus componentes.



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.

La **inversión en construcción** fue de un decremento de 18.92 por ciento entre enero y septiembre de 2020 a una elevación de 6.75 por ciento en el mismo lapso de 2021. A su interior, la residencial despuntó al pasar de una variación negativa de 18.69 por ciento en los primeros nueve meses de 2020 a un alza de 10.17 por ciento en el mismo lapso de 2021; la parte no residencial mejoró al ir de una contracción de 19.12 por ciento a un aumento de 3.03 por ciento.

Inversión Fija Bruta, 2020 - 2021 / Septiembre¹ (porcentaje)

Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual)	
	2020		2021		2021	
	Septiembre	Ene-sep	Septiembre	Ene-sep	Agosto	Septiembre
Total	-17.69	-19.93	10.81	11.64	1.55	-1.61
Construcción	-17.08	-18.92	10.02	6.75	4.02	-1.49
Residencial	-13.79	-18.69	6.51	10.17	5.68	-4.02
No residencial	-20.46	-19.12	12.81	3.03	2.61	0.67
Maquinaria y Equipo	-17.37	-21.35	11.05	18.47	-2.68	-1.61
Nacional	-16.42	-22.20	0.65	15.99	-1.49	-3.15
Equipo de transporte	-22.43	-27.51	-0.45	12.43	4.44	-7.53
Maquinaria, equipo y otros bienes	-8.05	-13.78	2.53	21.18	-9.11	6.42
Importado	-18.26	-20.05	19.66	19.17	-2.88	-0.09
Equipo de transporte	-28.59	-36.69	11.36	16.42	5.91	-3.14
Maquinaria, equipo y otros bienes	-16.46	-17.04	20.53	19.60	-5.31	0.24

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 21.35 por ciento a una expansión de 18.47 por ciento entre enero y septiembre de 2020 e igual periodo de 2021. La **parte nacional** mejoró al pasar de una **caída** de 22.20 por ciento a un alza **de 15.99 por ciento; y la importada** despuntó al pasar de una reducción de 20.05 por ciento a un **crecimiento de 19.17 por ciento**.

3. Perspectivas

De acuerdo con diversas opiniones de especialistas en economía del sector privado, las expectativas sobre la trayectoria de la inversión para el presente año y el siguiente, son menos alentadoras, como se observa en los siguientes pronósticos:

- **Banorte** estimó un aumento de 9.0 por ciento para 2021.
- **BBVA** prevé un incremento de 3.2 por ciento en 2022.
- **Citibanamex** anticipó una ampliación de 10.7 y 2.4 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 con relación a 2020, después de que en ese año se contrajo 18.12 por ciento.

4. Consideraciones Finales

Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, se deterioró en el noveno mes y el valor de su índice (93.38 puntos) aún se encuentra por debajo del nivel observado previo a la pandemia (96.86 puntos, febrero de 2020). Así, la inversión lleva cuatro meses con tendencia a la baja. Es de recordar que la inversión fija bruta, al estar integrada por bienes utilizados en el proceso productivo es un factor importante para impulsar el crecimiento de la economía a largo plazo.

Por otra parte, el **Indicador de la Confianza Empresarial (ICE)**, el cual muestra la visión que tienen los empresarios sobre la situación y las expectativas de su negocio, así como la opinión que tienen los mismos sobre el entorno económico y la confianza que tienen los empresarios para invertir, se elevó. En noviembre se situó en 101.73 puntos, lo que significó un avance de 0.07 puntos, registrando diecisiete periodos de alzas consecutivas y ocho meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

No obstante lo anterior, 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: los servicios privados no financieros, 1.83 puntos al ubicarse en 31.79 puntos; la industria de la construcción, 1.33 puntos al colocarse en 28.15 puntos; y, el comercio, 0.91 puntos, situándose en 33.23 puntos. Por el contrario, en el sector manufacturero bajó el ICE 0.68 puntos al finalizar en 38.30 puntos.

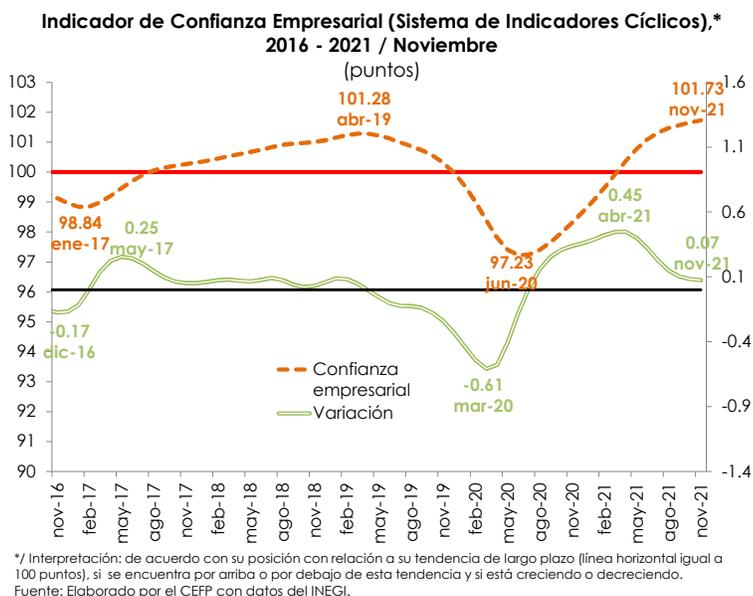
Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre** recabada por el

Banco de México (Banxico), destaca que el ánimo sobre las decisiones para invertir decayó, ya que: 44 por ciento de los encuestados contempló que es un mal momento para efectuar inversiones (31%, un mes atrás); el 15 por ciento de los encuestados consideró que es un buen momento para invertir, dicha porción fue menor al 17 por ciento de los consultados en octubre; mientras que el 41 por ciento no está seguro de hacerlo (53% en el décimo 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 mejorará en los próximos seis meses se redujo a 26 por ciento en el onceavo mes (29% en el décimo); en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios permanecerá igual bajó a 53 por ciento, menor que el 57 por ciento que así lo manifestó en septiembre; en tanto que el 21 por ciento considera que el clima empeorará, porcentaje superior al del mes previo (14%).

En cuanto a la **importación de bienes de capital, con cifras originales, ésta mejoró con relación al año anterior**, al pasar de una reducción de 25.18 por ciento en octubre de 2020 a un incremento de 21.73 por ciento en igual mes de 2021. No obstante, respecto al mes de agosto, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital registró un decremento mensual de 0.02 por ciento en septiembre, cuando en el mes previo había subido 1.15 por ciento.

En perspectiva, se podría inducir un menor crecimiento de la inversión, ya que el costo de financiamiento para inversiones físicas, en el corto plazo, presenta un ajuste al alza, de acuerdo con la nueva tasa de referencia, por lo que el costo de los créditos podría incrementarse las tasas de interés para los próximos meses. Así, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días se ubicó en 5.13 por ciento en el penúltimo mes de 2021 (4.50% en noviembre de 2020); a 91 días



en 5.27 por ciento (4.49% un año atrás); y, la de 182 días en 5.47 por ciento (4.41% doce periodos antes). Este aumento se encontró en línea con los incrementos que ha realizado Banxico a la tasa de interés objetivo; tan sólo en su última reunión, del 11 de noviembre, elevó en 0.25 puntos porcentuales la tasa y la ubicó en 5.0 por ciento.

Sin embargo, no solo el aumento de las tasas de interés podría generar un deterioro en la inversión en el corto plazo, toda vez que, según se expresa en la Encuesta del sector privado del mes de noviembre, existen otros factores que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas, como los relativos a los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre sobre política y la situación económica internas; otros problemas como la falta de estado de derecho, la ausencia de cambio estructural en México; y, las presiones inflacionarias en el país.

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 prevista para el 16 de diciembre. La mayoría estima que la tasa de interés objetivo se ubique en 5.25 por ciento al cierre de 2021, igual que en la encuesta del 5 de noviembre. Para el cierre de 2022, la tasa de interés objetivo estimada se mantuvo sin cambios y se prevé en 6.0 por ciento. Lo que implicaría una presión adicional a las decisiones de los inversionistas para el próximo año.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante septiembre de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 718/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/ifb/imfbcf2021_12.pdf [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

Banorte, *Boletín semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 29 pp., 3 de diciembre de 2021. https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2021/Boletin_03Dic21.pdf [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

BBVA, Situación México, Cuarto trimestre 2021, file:///C:/Users/Martin%20Ruiz/Downloads/Situacion-Mexico-4T21-BBVA-Research.pdf [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 975, 9 p, 2 de diciembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo975021221.pdf> [Consulta: 8 de diciembre 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 22 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex221121.pdf> [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051121.pdf> [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B1C66CE6A-D1E6-C1C8-1E3D-F5EA3E5D63F3%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre de 2021].

Banco de México, Minuta número 88, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de noviembre de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE63AB45F-CADE-0B8E-46B0-149666C3AA11%7D.pdf> [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos*, cifras al mes de septiembre de 2021, Comunicado de Prensa 706/21, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/sic_cya/sic_cya2021_12.pdf [Consulta: 8 de diciembre de 2021].

