

Boletín: Evolución de la Inversión Fija Bruta

8 de febrero de 2022

La inversión fija bruta en noviembre y perspectivas

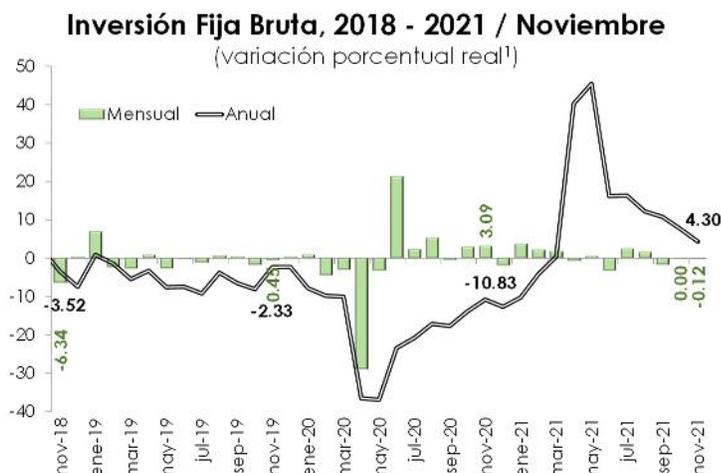
El presente boletín da cuenta sobre el desempeño de la inversión fija bruta, uno de los principales determinantes del nivel del Producto Interno Bruto (PIB) del país, que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De acuerdo con este Instituto, la **inversión fija bruta está integrada 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 mantenerse sin cambio en octubre a un decremento mensual de 0.12 por ciento en noviembre de 2021. Esto se explica por el comportamiento mixto, en el corto plazo, de sus principales componentes.

En tanto que, en su **comparación anual**, la **Inversión Fija Bruta Total** repuntó, dado que

fue de una caída anual de 10.83 por ciento en noviembre de 2020 a un **incremento de 4.30 por**



^{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, lo que posibilita la realización de un mejor análisis de la evolución de las variables.

ciento en el mismo mes de 2021, ante la recuperación de la inversión en maquinaria y equipo y del gasto en construcción.

1.1 Inversión en Construcción

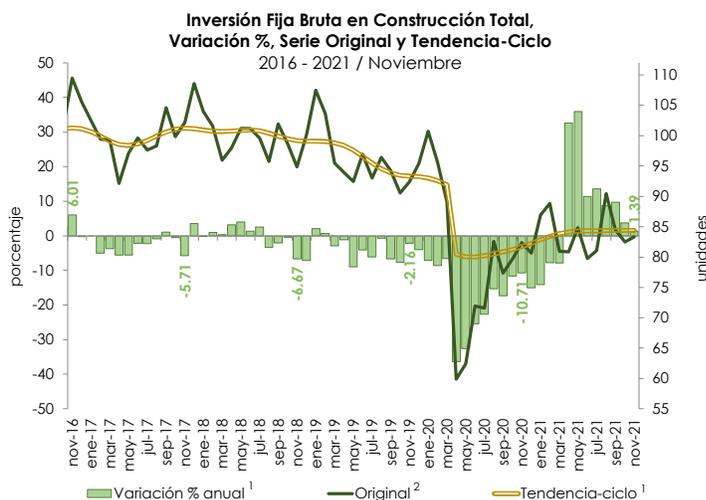
En el comparativo mensual, la inversión en construcción fue de un decremento mensual de 0.37 por ciento en el décimo mes de 2021 a una reducción de **0.72 por ciento** en el onceavo; lo que se explicó por la menor **inversión residencial**, que pasó de un aumento de 0.44 por ciento a un **declive de 0.69 por ciento**; ello pese al repunte de la **no residencial**, que transitó de un descenso mensual de 0.71 por ciento a un alza de **0.96 por ciento**.

Por el contrario, en términos anuales, se observa una recuperación de la **inversión en construcción** con relación a noviembre de 2020, cuando fue de un **decremento anual** de 10.71 por ciento a un **incremento anual de 1.39 por ciento** en el mismo mes de 2021. Lo anterior, consecuencia de la mayor **inversión no residencial**, que transitó de una caída de 17.83 por ciento a una **expansión de 12.0 por ciento**; en tanto que la **residencial** fue de una reducción de 3.70 por ciento a una **reducción de 7.21 por ciento**.

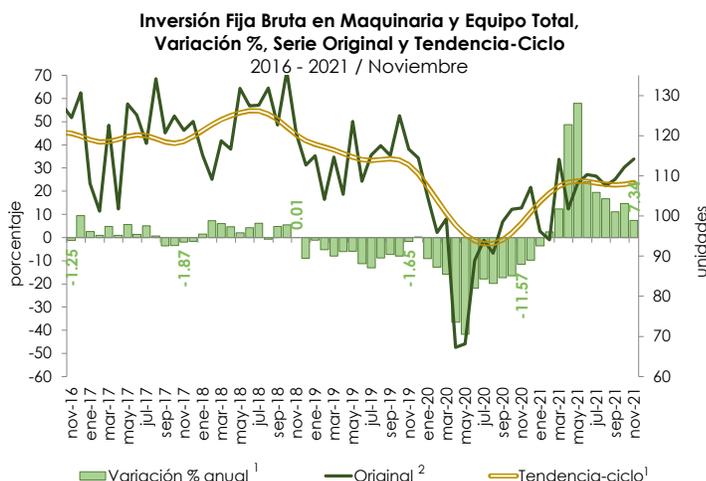
1.2. Inversión en Maquinaria y Equipo

La **inversión en maquinaria y equipo total**, si bien se mantuvo en terreno positivo su crecimiento fue menor al ir de una ampliación mensual de 2.78 por ciento en octubre de 2021 a un **avance de 0.24 por ciento** en noviembre. A su interior, la **parte importada transitó** de un **ascenso** de 0.77 por ciento a uno de **2.64 por ciento**; en contraste, la **parte nacional** fue de un alza de 4.58 por ciento a una reducción de **5.86 por ciento**.

En comparación anual, la **inversión en maquinaria y equipo despuntó** al ir de una **declinación** de 11.57 por ciento en el onceavo mes de 2020 a un **aumento de 7.34 por ciento** en el mismo mes de 2021. En tanto que su **componente nacional** se mantuvo en terreno negativo al transitar



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 oct-21, preliminares a partir de ene-19. 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, revisadas a partir de oct-21, preliminares a partir de ene-19. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

de una bajada de 15.13 por ciento a uno de **4.50 por ciento**; por el contrario, el **componente importado** fue de una disminución de 9.38 por ciento a un incremento de **14.42 por ciento**.

Por otra parte, cabe destacar que, la **importación de bienes de capital, con cifras originales, mejoró con relación al año anterior**, al pasar de una reducción de 5.40 por ciento en diciembre de 2020 a un incremento de 21.50 por ciento en igual mes de 2021. No obstante, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital registró un decremento mensual de 0.09 por ciento en diciembre respecto al mes anterior, cuando en el mes previo había subido 4.07 por ciento.

2. Cifras acumuladas

Entre **enero y noviembre de 2021**, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta registró un crecimiento anual de 10.55 por ciento** cuando en el mismo lapso de 2020 había bajado 18.60 por ciento; lo que resultó del repunte de sus componentes.

La **inversión en construcción** fue de un decremento de 17.59 por ciento entre enero y noviembre de 2020 a una elevación de 5.95 por ciento en el mismo lapso de 2021. A su interior, la residencial despuntó al pasar de una variación negativa de 16.26 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2020 a un alza de 7.38 por ciento en el mismo lapso de 2021; la parte no residencial mejoró al ir de una contracción de 18.81 por ciento a un aumento de 4.20 por ciento.

Inversión Fija Bruta, 2020 - 2021 / Noviembre¹

| Concepto | (porcentaje) | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | (variación % anual) | | | | (variación % mensual) | |
| | 2020 | | 2021 | | 2021 | |
| | Noviembre | Ene-nov | Noviembre | Ene-nov | Octubre | Noviembre |
| Total | -10.83 | -18.60 | 4.30 | 10.55 | 0.00 | -0.12 |
| Construcción | -10.71 | -17.59 | 1.39 | 5.95 | -0.37 | -0.72 |
| Residencial | -3.70 | -16.26 | -7.21 | 7.38 | 0.44 | -0.69 |
| No residencial | -17.83 | -18.81 | 12.00 | 4.20 | -0.71 | 0.96 |
| Maquinaria y Equipo | -11.57 | -20.05 | 7.34 | 17.00 | 2.78 | 0.24 |
| Nacional | -15.13 | -20.75 | -4.50 | 13.04 | 4.58 | -5.86 |
| Equipo de transporte | -22.40 | -26.13 | -9.60 | 9.36 | 2.03 | -8.84 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -6.23 | -12.77 | 1.38 | 18.07 | 3.64 | -5.70 |
| Importado | -9.38 | -18.91 | 14.42 | 18.74 | 0.77 | 2.64 |
| Equipo de transporte | -27.90 | -35.10 | 15.69 | 14.36 | -12.50 | 21.06 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -5.62 | -16.03 | 14.15 | 19.41 | 2.98 | 1.04 |

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 20.05 por ciento a una expansión de 17.0 por ciento entre enero y noviembre de 2020 e igual periodo de 2021. La **parte nacional** mejoró al pasar de una **caída** de 20.75 por ciento a un alza de **13.04 por ciento**; y la **importada** despuntó al pasar de una reducción de 18.91 por ciento a un **crecimiento de 18.74 por ciento**.

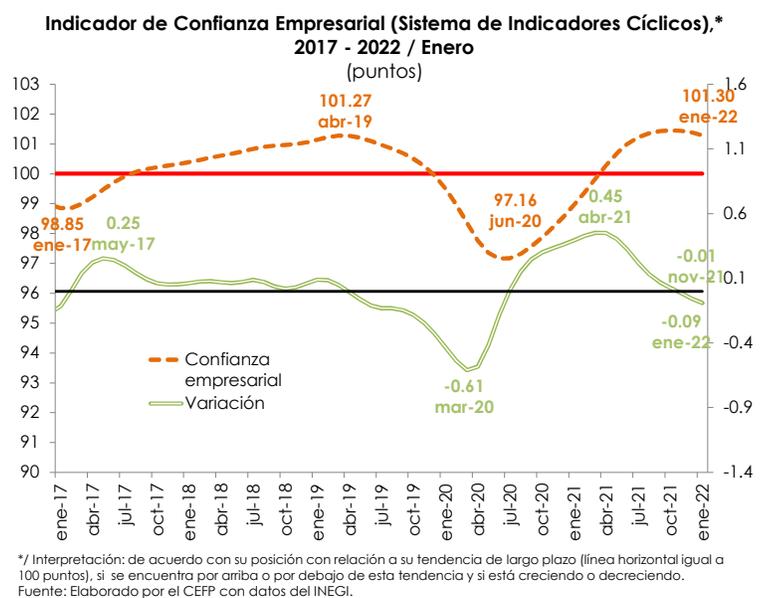
3. Perspectivas

De acuerdo con la opinión del Banco Citibanamex, la expectativa sobre la trayectoria de la inversión para el presente año y el siguiente es que siga avanzando, pero a un menor dinamismo. Anticipó una ampliación de 10.6 por ciento en 2021 y que continúe creciendo en 2.2 y 1.7 por ciento para 2022 y 2023, respectivamente. Como se observa, la inversión repuntó en 2021, como resultado de la reactivación económica tras el freno causado por la suspensión de diversas actividades económicas; no obstante, se espera desacelere en los siguientes dos años.

4. Consideraciones Finales

Las cifras desestacionalizadas muestran que la inversión fija bruta, en el corto plazo, se deterioró en el onceavo mes y el valor de su índice (93.17 puntos) aún se encuentra por debajo del nivel observado previo a la pandemia (96.87 puntos, en febrero de 2020). La inversión mostró incertidumbre al presentar alzas y bajas alternadas en los meses recientes. 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 enero de 2022, se situó en 101.30 puntos, lo que significó un retroceso de 0.09 puntos, registrando tres periodos de bajas consecutivas y diez meses por arriba de su tendencia de largo plazo.



No obstante lo anterior, en enero de 2022, 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” la mayoría de los sectores tuvo cambios negativos. El que registró un aumento en su ICE fue el de la industria de la construcción, al subir 0.46 puntos y colocarse en 30.10 puntos. Por el contrario, los sectores que registraron disminución en el ICE fueron: los servicios privados no financieros, al reducirse 10.60 puntos y ubicarse en 27.35 puntos; el comercio descendió 3.67 puntos y se situó en 30.01 puntos; y el manufacturero bajó 0.95 puntos al finalizar en 38.53 puntos.

Por otra parte, de acuerdo con la **Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, de enero del presente año, recabada por el Banco de México (Banxico), destaca que el ánimo sobre las decisiones para invertir decayó:** 53 por ciento de los encuestados contempló que es un mal momento para efectuar inversiones (42%, un mes atrás); el 8 por ciento de los encuestados consideró que es un buen momento para invertir (porción menor al 11 por ciento de los consultados en diciembre); mientras que el 39 por ciento no está seguro de hacerlo (47% en el doceavo mes de 2021). Así, se percibe que la mayoría de los especialistas en economía captan incertidumbre sobre la decisión de invertir por parte de los empresarios.

En otra perspectiva, el porcentaje de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses se redujo a 19 por ciento en el primer mes (25% en el último mes de 2021); en tanto que la fracción de los especialistas que opinan que el clima de negocios permanecerá igual bajó a 44 por ciento, menor que el 50 por ciento que así lo manifestó en diciembre; en tanto que el 36 por ciento considera que empeorará, porcentaje superior al del mes previo (25%).

En perspectiva, se podría inducir un menor crecimiento de la inversión, ya que, con relación al costo de financiamiento para inversiones físicas, en el corto plazo, se presenta un ajuste al alza, de acuerdo con la nueva tasa de referencia, toda vez que se esperan incrementos en las tasas de interés para los próximos meses. La tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días se ubicó en 5.72 por ciento en el primer mes de 2022 (4.47% en enero de 2021); a 91 días en 5.87 por ciento (4.44% un año atrás); y, la de 182 días en 6.08 por ciento (4.33% doce periodos antes). Este aumento se encontró en línea con los incrementos que ha realizado Banxico a la tasa de interés objetivo como medida para contener la inflación; tan sólo en su última reunión, del 16 de diciembre de 2021, elevó en 0.50 puntos porcentuales la tasa, para ubicarla en 5.50 por ciento.

En la **Encuesta de Expectativas Económicas de Citibanamex**, la mayoría de los participantes esperan que la tasa de interés objetivo aumente 0.50 puntos porcentuales en su próxima reunión de política monetaria prevista para el 10 de febrero. La mediana² de los pronósticos es que la tasa de interés objetivo se ubique en 6.75 por ciento al cierre de 2022, superior a la de la

² La mediana es el valor que ocupa el lugar central de todos los datos cuando éstos están ordenados de menor a mayor.

encuesta del 5 de enero (6.63%). Para el cierre de 2023, el valor medio de la tasa de interés objetivo estimada se prevé en 7.0 por ciento, igual que en la encuesta anterior. Lo que implicaría una presión adicional a las decisiones de los inversionistas para el próximo año.

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 enero, existen otros factores que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas, como los relativos a la incertidumbre política interna, las presiones inflacionarias en el país, los problemas de inseguridad pública, la debilidad en el mercado interno, la incertidumbre sobre la situación económica interna, otros problemas como la falta de estado de derecho y la ausencia de cambio estructural en México.

Fuentes de información:

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante noviembre de 2021 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 77/22, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_02.pdf [Consulta: 4 de febrero de 2022].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 996, 10 p, 27 de enero de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo996270122OK.pdf> [Consulta: 4 de febrero 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de enero de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200122.pdf> [Consulta: 4 de febrero de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de enero de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220105.pdf> [Consulta: 4 de febrero de 2022].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2022, México, 38 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDAEF415B-4E6F-451B-2D1F-BD55E968C5A0%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2022].

Banco de México, Minuta número 89, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de diciembre de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B33CEDF79-47BE-B13D-7E8C-123097794BCF%7D.pdf> [Consulta: 6 de enero de 2022].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de noviembre de 2021*, Comunicado de Prensa 71/22, 18 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/sic_cya/sic_cya2022_02.pdf [Consulta: 4 de febrero de 2022].

