

Inversión Fija Bruta

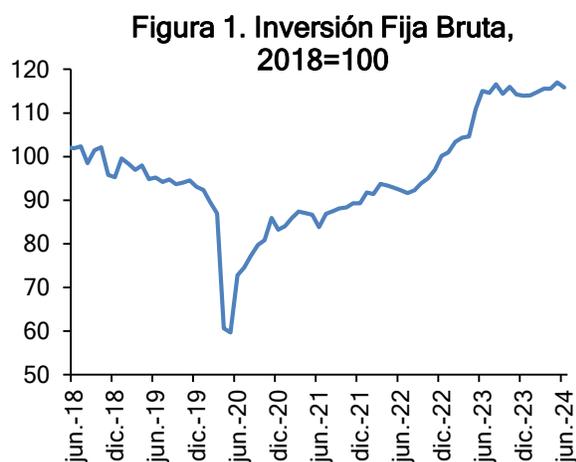
Cifras de junio del 2024

En México, el Indicador Mensual de Formación Bruta de Capital Fijo mostró un deterioro en junio alejándose del máximo histórico visto en mayo (Figura 1), al registrar una caída mensual de 1.02%, siendo el mayor retroceso mensual desde noviembre del 2023 (Figura 2). El retroceso mensual se debió principalmente al componente de inversión en maquinaria y equipo importado, que registró una contracción mensual de 0.51%, acumulando tres meses consecutivos de contracción, algo que no ocurría desde el periodo entre noviembre del 2019 y mayo del 2020, cuando la inversión en maquinaria y equipo importado cayó a tasa mensual durante siete meses. Al interior, la contracción fue más evidente en la inversión en maquinaria y equipo importado de transporte, con una caída mensual de 10.24%, la más profunda desde julio del 2023. Por su parte, la inversión en construcción registró una contracción mensual de 3.21%, la mayor desde septiembre del 2023, ante la caída mensual de 4.64% en la inversión en construcción residencial y de 2.87% en la construcción no residencial.

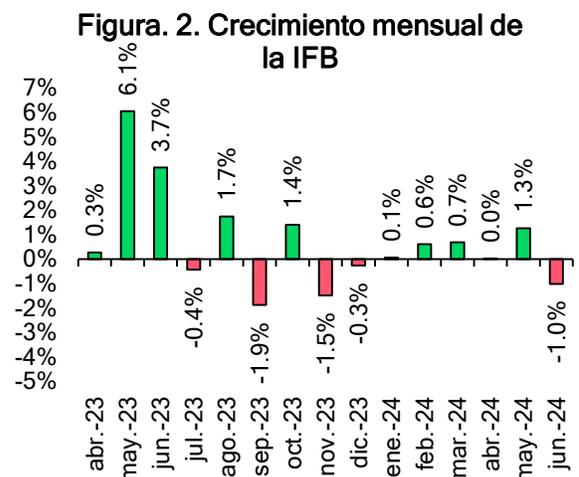
Las caídas mencionadas reflejan que la inversión está siendo afectada por tres factores:

1. La depreciación del peso que encarece la inversión en maquinaria y equipo importado, que representan aproximadamente el 27% de la inversión fija total.
2. La incertidumbre por el cambio de gobierno y la probable aprobación de reformas constitucionales que afecta la construcción residencial y no residencial (que incluye construcción del sector industrial). La probable aprobación de la reforma al Poder Judicial en septiembre podría elevar más la incertidumbre y llevar a los inversionistas a postergar sus planes de inversión en el país.
3. El menor gasto público que impacta la construcción no residencial, previo a la entrada de la nueva administración. Considerando estos puntos, es probable que los datos de inversión del segundo semestre sigan mostrando deterioro.

Debido a que en la administración entrante se anticipa una reorganización del gasto público (suponiendo que se opte por mantener disciplina fiscal), es probable que el deterioro de la



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

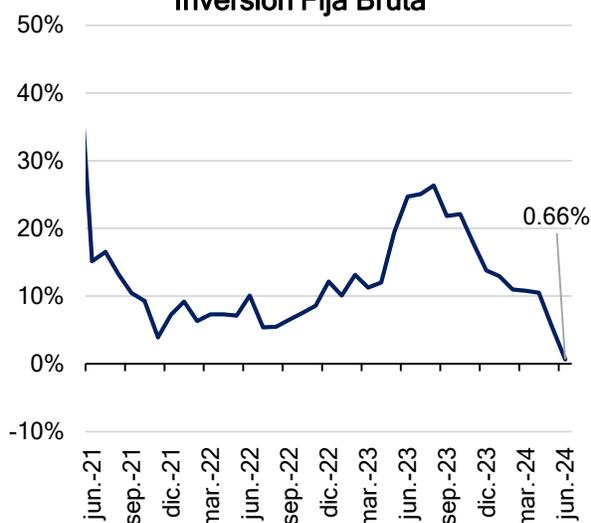


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

inversión en construcción, principalmente la no residencial, se extienda hasta el 2025, afectando el crecimiento de la inversión fija total. Cabe recordar que el 54% de la inversión fija total está explicada por inversión en construcción.

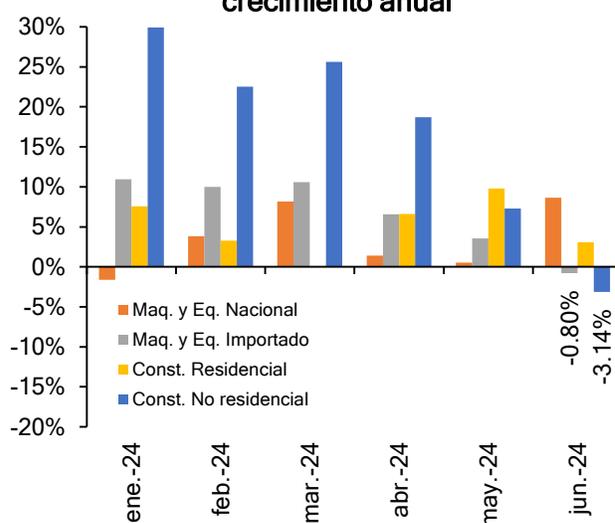
A tasa anual, la inversión total de junio registró un crecimiento de 0.66%, su menor tasa desde marzo del 2021 (Figura 3). Al interior, la inversión en maquinaria y equipo nacional muestra un crecimiento anual de 8.65%, pero la inversión en maquinaria y equipo importado registra una contracción anual de 0.80%, la primera y mayor caída anual desde enero del 2021 (Figura 4). Por su parte, la inversión en construcción total se contrajo 0.89% anual, siendo la primera caída desde octubre del 2022 y la mayor desde septiembre del mismo año. La construcción residencial sigue mostrando un crecimiento anual de 3.07%, pero la no residencial, que incluye construcción del sector industrial, cayó 3.14% anual (Figura 4), algo no visto desde febrero del 2021.

Figura. 3. Crecimiento anual de la Inversión Fija Bruta



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura. 4. Inversión Fija Bruta, crecimiento anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

En el primer semestre, la inversión total acumula un crecimiento de 8.37% respecto al mismo periodo del 2023 y es probable que este crecimiento vaya disminuyendo a medida que se agregan datos del tercer trimestre del 2024. La inversión en maquinaria y equipo nacional acumula un crecimiento de 3.42%, mientras que en maquinaria y equipo importado un crecimiento acumulado de 6.65%. Esto se debe a que, durante los primeros meses del año, el peso mostraba una apreciación que favorecía las importaciones y este rubro de inversión. Finalmente, la inversión en construcción acumula un crecimiento de 11.04% frente al mismo periodo del 2023, explicado por la construcción no residencial que crece 5.02% y la no residencial con 15.60%.

Grupo Financiero BASE recorta su estimación de crecimiento de la inversión fija para 2024 de 7.3% a 4.0% debido a:

1. Se observa un claro deterioro al final del segundo trimestre en la inversión en maquinaria y equipo importado, y en construcción.

- Los determinantes del deterioro no muestran señales de ser transitorios, pues las presiones al alza para el tipo de cambio se han acentuado en el tercer trimestre y la aversión al riesgo sobre México asociada a las reformas constitucionales, en específico a la reforma del Poder Judicial, se ha agravado.

Por lo anterior, es probable que continúe el deterioro de la inversión durante el segundo semestre del 2024 y es alta la probabilidad de que el pronóstico se siga recortando.

Para 2025 se espera una caída en la inversión fija bruta. La magnitud de la caída dependerá del nivel de incertidumbre y cautela que genere entre inversionistas locales y extranjeros, las reformas constitucionales y las controversias comerciales que pueda impulsar Estados Unidos en el marco del T-MEC. En el contexto de la aprobación de la reforma al Poder Judicial y la desaparición de organismos autónomos, podría darse una recesión en México. Esto sería un escenario similar al de 2019 con la cancelación del aeropuerto en Ciudad de México, con la diferencia que en 2025 la recesión sería moderada (no leve) y podría ser el inicio de un largo estancamiento para la economía mexicana.

Resumen de la Inversión Fija Bruta Cifras a junio del 2024

Indicador	M/M	A/A	Acumulado en el año (A/A)	Mes de obs. máxima	vs. max.
Inversión Fija Bruta	-1.02%	0.66%	8.37%	may.-24	-1.02%
Maquinaria y equipo	1.58%	2.79%	5.36%	mar.-24	-0.67%
Nacional	4.67%	8.65%	3.42%	dic.-16	-2.14%
Equipo de transporte	6.98%	13.92%	11.60%	dic.-16	-5.93%
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.99%	3.50%	-4.53%	dic.-11	-10.88%
Importado	-0.51%	-0.80%	6.65%	mar.-24	-2.34%
Equipo de transporte	-10.24%	4.48%	29.71%	may.-24	-10.24%
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.67%	-2.28%	3.57%	mar.-24	-3.73%
Construcción	-3.21%	-0.89%	11.04%	ago.-23	-3.40%
Residencial	-4.64%	3.07%	5.02%	dic.-17	-16.39%
No residencial	-2.87%	-3.14%	15.60%	ago.-23	-9.88%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.