

Inversión Fija Bruta

Cifras de julio del 2024

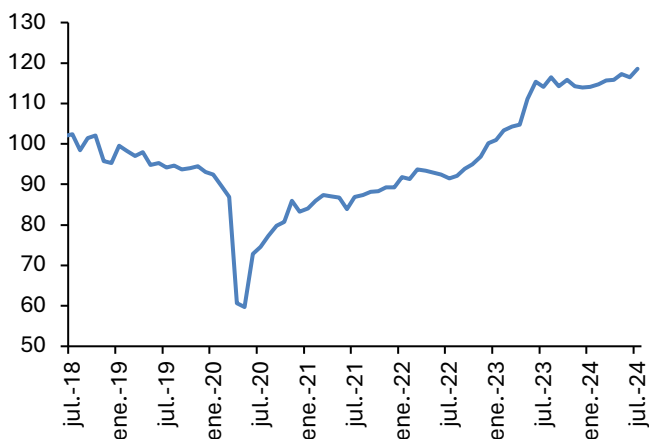
El indicador mensual de Inversión Fija Bruta mostró en julio un crecimiento mensual de 1.81%, según cifras desestacionalizadas. Esta es la mayor tasa de crecimiento mensual para la inversión desde agosto del 2023, sin embargo, en gran parte es un rebote de la caída de 0.67% que sufrió en el mes anterior.

A tasa anual, la inversión fija bruta registró un crecimiento de 3.87%, marcando una desaceleración respecto al crecimiento de 5.57% observado en mayo de este mismo año, y acumula un crecimiento anual de 7.75% en los primeros siete meses del 2024.

El crecimiento de 1.81% en julio se debió principalmente a la inversión en equipo de transporte importado (12.08%, la mayor tasa desde enero del 2024), en construcción residencial (5.03%), en equipo de transporte nacional (4.31%), y en construcción no residencial (0.95%). Con esto la inversión en maquinaria y equipo total creció 0.88%, y la inversión en construcción creció 2.72%, su mayor tasa desde octubre del 2023.

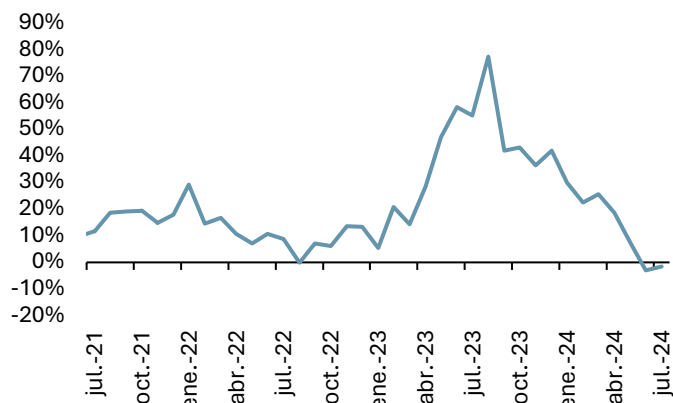
A pesar de la incertidumbre que se vive en México a causa de la sucesión presidencial que ocurrió el día 1 de octubre, la inversión fija bruta ha logrado mantener una tendencia al alza (Fig. 1). En gran parte esto se debe a que el gobierno federal decidió incrementar el gasto para obras de infraestructura pública en 2024 con el fin de finalizar los proyectos emblemáticos de la administración de López Obrador. Esto se ve reflejado principalmente en la inversión en construcción no residencial, que en los primeros siete meses del año acumula un crecimiento anual de 12.86%, mientras que la construcción residencial crece solo 5.83% en ese mismo periodo.

Fig. 1. Inversión Fija Bruta, 2018=100



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Fig. 2. Inversión en construcción no residencial, var. % anual



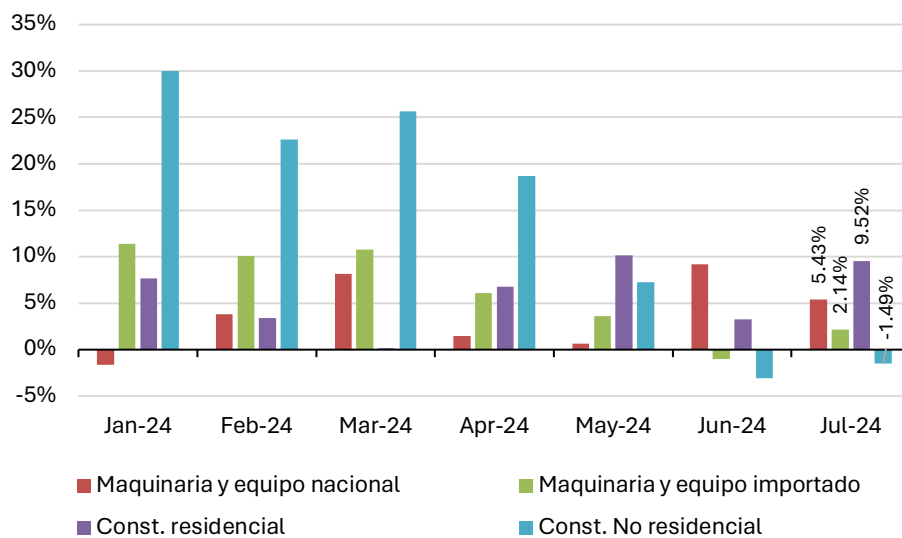
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Con el crecimiento de 1.81% que registró la inversión fija bruta total, el indicador alcanzó un nuevo máximo histórico. Esto se dio con el impulso de la inversión en maquinaria y equipo, particularmente el equipo de transporte importado que también se encuentra en su nivel más alto desde que se lleva registro (enero de 1993).

A tasa anual, el mejor desempeño se observa en la inversión en equipo de transporte importado, que crece 44.23%, seguido del equipo de transporte nacional que crece 14.99%. Es importante recordar que este aumento, particularmente el de equipo de transporte importado, se dio a pesar de una depreciación del peso frente al dólar, algo que continuó observándose durante agosto. Sin embargo, la inversión en maquinaria y equipo importado distintos al de transporte registró una contracción anual de 2.80%, la mayor caída desde diciembre del 2020.

Respecto a la construcción, esta creció a una tasa anual de 3.39% en julio, con la residencial avanzando a un ritmo anual de 9.52%, pero la no residencial mostrando una caída de 1.49%. Julio marcó el segundo mes consecutivo de contracción anual para la construcción no residencial, algo que no se observaba desde el periodo de marzo 2019 a marzo 2021. Como ya se mencionó, esto está relacionado con que la base de comparación es muy elevada por el fuerte incremento en gasto en obras públicas en 2023 y comienzo del 2024.

Fig. 3. Inversión Fija Bruta, crecimiento anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Es altamente probable que en el 2025 el gobierno federal lleve a cabo un plan de consolidación fiscal para que las finanzas públicas regresen a una situación más sana después del fuerte endeudamiento que se tiene en 2024. Por esta razón, se espera que la inversión fija bruta se siga deteriorando en lo que resta del 2024 y se extienda hasta el 2025.

Grupo Financiero BASE estima que la inversión fija bruta crezca 4.0% en el 2024, tomando en consideración que:

1. Se observa un claro deterioro al final del segundo trimestre tanto en la inversión en maquinaria y equipo importado, como en construcción no residencial.
2. Además de la desaceleración y contracción ocasionada por la alta base de comparación en la inversión en construcción, la economía se encuentra en desaceleración y es probable que en 2025 se observen contracciones del PIB. Lo anterior va de la mano con la pérdida de dinamismo que

sufre la economía en los primeros trimestres tras el cambio de gobierno, tanto por la curva de aprendizaje del gobierno entrante, como por la incertidumbre que hay por parte del sector privado.

Considerando lo anterior, para el 2025 se espera una caída en la inversión fija bruta. La magnitud de la caída dependerá del nivel de incertidumbre que ocasionen las decisiones del gobierno entrante, ya sea por reformas legales u otro tipo de decisiones que generen conflictos comerciales con Estados Unidos en el marco del T-MEC.

Asimismo, con la aprobación de la reforma al Poder Judicial y la desaparición de diversos organismos autónomos reguladores, la incertidumbre generada puede llevar a que se materialice 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 julio del 2024

| Indicador | M/M | A/A | Acumulado en el año (A/A) | Mes de obs. máxima | vs. max. |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| Inversión Fija Bruta | 1.81% | 3.87% | 11.37% | jul.-24 | 0.00% |
| Maquinaria y equipo | 0.88% | 4.17% | 7.00% | jul.-24 | 0.00% |
| Nacional | 1.28% | 5.43% | 2.94% | dic.-16 | -0.36% |
| Equipo de transporte | 4.31% | 14.99% | 12.52% | dic.-16 | -0.51% |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -2.76% | -5.02% | -5.95% | dic.-11 | -13.37% |
| Importado | 0.42% | 2.14% | 9.61% | mar.-24 | -2.49% |
| Equipo de transporte | 12.08% | 44.23% | 36.71% | jul.-24 | 0.00% |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -1.66% | -2.80% | 6.41% | mar.-24 | -5.50% |
| Construcción | 2.72% | 3.39% | 14.89% | may.-24 | -0.40% |
| Residencial | 5.03% | 9.52% | 4.06% | dic.-17 | -11.68% |
| No residencial | 0.95% | -1.49% | 24.07% | ago.-23 | -9.14% |

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Alfredo Sandoval Jaime

Analista Económico-Financiero

asandovalj@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco 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.