

### **Desaceleración de la inversión, más allá de un evento pasajero**

Desde hace cuatro décadas México vio fragmentar su estrategia de política económica, un error que causó una división aún insoluble que merma la capacidad de elevar el crecimiento económico.

Primero se intentó propiciar mayor crecimiento desde un Estado propietario que minimizó la relevancia de contar con un sólido sector privado. Después ocurrió lo contrario. ¿El resultado? Una economía que no ha contado con todos los motores y mecanismos para alcanzar un mejor desempeño productivo.

Para revertir lo anterior será necesario crear un Agenda Nacional de Fomento a la Inversión, un acuerdo que permita formar las condiciones necesarias para elevar la inversión tanto en los proyectos estratégicos de la próxima administración como en aquellos que hacen funcionar al sistema productivo y generan la mayor proporción de empleo en el país.

La desaceleración de la inversión productiva será una de las herencias que recibirá la próxima administración. La baja inversión pública y privada no es algo coyuntural, es un problema sistémico que se generó desde hace casi cuatro décadas y que se ha exacerbado durante los últimos años.

Por ello, la próxima administración deberá garantizar el entorno propicio para incentivar el incremento en la inversión productiva. Sin la participación del sector privado nacional, no existen recursos suficientes para hacer crecer a la economía más allá del 2.5%.

La debilidad estructural de lo que se conoce como formación bruta de capital fijo es evidente:

- El crecimiento promedio a lo largo de la actual administración (hasta el mes de agosto del 2018) es de solo 1%.

La cifra previa es inferior al promedio, de por si modesto, de 3% exhibido por la inversión desde 1994, cuando la economía mexicana implementó el ambicioso proceso de apertura a través del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

El incremento promedio de la inversión en México es inferior al ritmo de expansión que la misma manifiesta en Asia del Este (10% en Vietnam o China, por ejemplo), la principal región competidora de México.

Además, en manufacturas, el registro de 1% alcanzado entre diciembre del 2012 y agosto del presente año muestra el severo deterioro al que se ven sometidas tanto la planta productiva como la infraestructura del país.

De igual forma hace patente que el rezago que existe en la incorporación del progreso tecnológico que se ha desarrollado a nivel global durante los últimos años.

¿Cuáles son las causas de lo anterior? En primera instancia se encuentra la percepción de debilidad que los empresarios tienen sobre el entorno económico, social y político del país. De acuerdo con su Indicador de Confianza Empresarial, las cifras del INEGI son contundentes:

En manufacturas los directivos consultados han ubicado al componente conocido como Momento adecuado para invertir por debajo de la fase de expansión (crecimiento) durante 131 meses consecutivos, casi 11 años seguidos. En pocas palabras: ven con cautela la coyuntura.

La situación en los sectores de comercio y construcción no difiere mucho: 89 meses consecutivos por debajo de la fase de expansión.

Sin confianza no hay inversión, y sin inversión no hay crecimiento económico. No se puede generar una Sociedad de Bienestar sin crecimiento.

Por tanto, uno de los pendientes más evidentes de la economía mexicana es la debilidad en materia de crecimiento y ello tiene su reflejo en la precarización del mercado laboral y del entorno empresarial. La consecuencia es el aumento de la pobreza e informalidad.

En este sentido, la construcción representa uno de los casos más preocupantes. Durante la presente administración la variación promedio anual de la inversión en el sector ha caído en (-) 1.0%. Ello es atribuible al modesto desempeño de la inversión en construcción residencial (1.6% de crecimiento en promedio anual) y al fuerte retroceso de la parte asociada con la construcción no residencial: (-) 2.9%. ¿Por qué ocurrió lo anterior?

En el primer caso la razón radicó en la decisión de frenar el esquema de construcción habitacional que se tomó desde el gobierno federal. Desde su óptica, al inicio del sexenio, se consideró necesario modificar los procesos administrativos y financieros alrededor de la edificación de vivienda.

Lo anterior implicó que, en casi 6 años, 25 meses hayan reportado una tasa de variación anual negativa en materia de inversión relacionada con la construcción residencial.

Respecto a la construcción no residencial, la cual tiene una fuerte correlación con la inversión pública, la decisión de aplicar programas de recorte fiscal ocasionó tasas de variación negativas en 50 meses durante los últimos 6 años.

Las cifras de la manufactura también muestran las consecuencias de la baja inversión: un crecimiento promedio de 2.3%, básicamente el mismo que el PIB total.

En su conjunto, la debilidad de la inversión en construcción, manufacturas, y el retroceso de la inversión pública han incidido en el débil crecimiento de la producción industrial en México: en promedio un ritmo de crecimiento anual que solo promedia 0.6%.

La inversión representa una de las fuentes de crecimiento económico que toda nación debe fomentar. La renovación de maquinaria y equipo, la construcción y el progreso tecnológico se encuentran asociadas a la inversión, por lo que lo antes descrito representa un contrasentido respecto a la lógica económica que debe prevalecer en un país que solo crece 2.2% y que tiene enormes requerimientos que debe satisfacer para generar una verdadera Sociedad de Bienestar que sea sostenible por las capacidades productivas de la nación.

México es un país que debe desarrollar su infraestructura:

- 60% de sus carreteras son de terracería, brecha mejora o recubiertas. No cuentan con rodadura permanente.
- El ferrocarril tiene una velocidad promedio de solo 28 kilómetros por hora y una extensión que corresponde a la alcanzada durante el Porfiriato.
- Se cuenta con un solo puerto dentro de los 100 primeros del mundo por capacidad de desplazar contenedores.
- El aeropuerto de la Ciudad de México, el más grande del país, solo se ubica en el lugar 46 a nivel mundial. Además, se encuentra rebasado por las necesidades económicas.

Existen carencias de infraestructura educativa, agua potable, drenaje, vivienda, electricidad, gas, etc.

Entonces ¿Por qué se frenó la inversión y generó incertidumbre, particularmente cuando el sector público federal contó, entre 2003 y 2017, con ingresos excedentes que superaron los 3.8 billones de pesos?

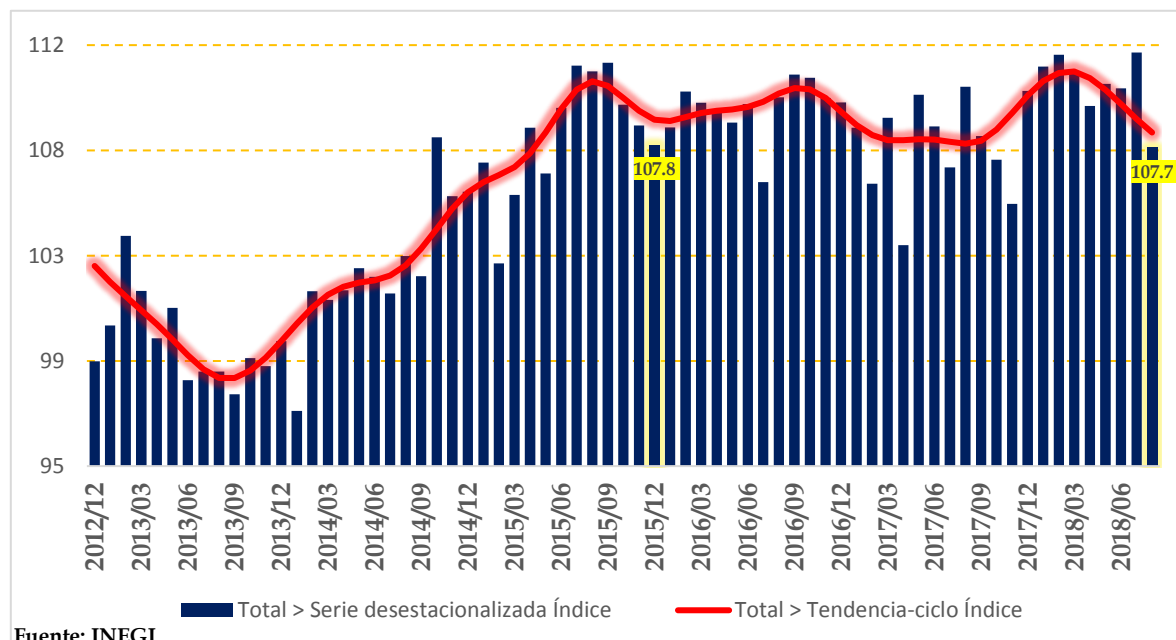
Para que México puede romper la inercia de bajo crecimiento económico, inequidad, cierre de empresas y precarización del mercado laboral, se debe crear un entorno propicio para elevar el ritmo de inversión productiva, tanto privada como pública.

## Inversión Fija Bruta

Las Cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) del indicador mensual de la inversión fija bruta para agosto del 2018, muestra un pronunciado declive respecto, tanto al mes inmediato anterior como al mismo mes del año pasado, reflejando -3.4% y -2.2% respectivamente. Circunstancia que enmarca los gastos de Construcción y Maquinaria y equipo, los cuales nutren al indicador y comunican una baja perspectiva de ciertos sectores de la industria nacional al regresar a niveles similares de finales de 2015, tal y como se observa en la gráfica siguiente.

Gráfica 1

### Inversión Fija Bruta | Series desestacionalizadas y tendencia-ciclo



## Construcción

Cuadro 1

### Variación porcentual Inversión en Construcción

Construcción	Cifras Desestacionalizadas		Cifras Originales	
	Mes anterior	ago17 / ago18	ago17 / ago18	ene - ago.
Total	(-) 2.9	(-) 1.5	(-) 1.9	0.5
Residencial	(-) 4.1	(-) 1.7	(-) 2.5	3.1
No Residencial	(-) 0.5	(-) 1.0	(-) 1.4	(-) 1.9

Fuente: INEGI

- La inversión en construcción con cifras desestacionalizadas indica un retroceso de (-) 2.9% referente a julio del 2018 y de (-) 1.5% al compararse con agosto del año anterior.
  - En Cifras originales, el crecimiento acumulado es de 0.5%.
- El impacto más pronunciado se tuvo en el componente Residencial con una caída de (-) 4.1% en la variación contra el mes inmediato anterior y una baja de (-) 1.7% respecto al mismo periodo del 2017.
  - En el acumulado hasta agosto se tiene un crecimiento de 3.1% con cifras originales.
- Por otro lado, el componente no Residencial muestra una baja marginal de (-) 0.5% respecto a julio del año anterior y (-)1.0% contra agosto del 2017.
  - El rendimiento negativo a sido constante y se observa en el acumulado, con cifras originales, hasta el octavo mes con un retroceso de (-) 1.9%

## Maquinaria y Equipo

Cuadro 2

### Variación porcentual Inversión en Maquinaria y equipo

Maquinaria y Equipo	Cifras Desestacionalizadas		Cifras Originales	
	Mes anterior	ago17 / ago18	ago17 / ago18	ene - ago.
Total	(-) 3.4	(-) 2.5	(-) 3.0	4.6
Nacional	(-) 5.3	(-) 11.4	(-) 12.2	(-) 0.5
Equipo de transporte	(-) 3.5	4.1	2.4	(-) 1.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	(-) 11.1	(-) 27.7	(-) 28.0	1.1
Importado	(-) 2.0	4.1	3.8	8.3
Equipo de transporte	(-) 4.9	2.1	2.3	5.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	(-) 2.8	4.3	4.1	8.8

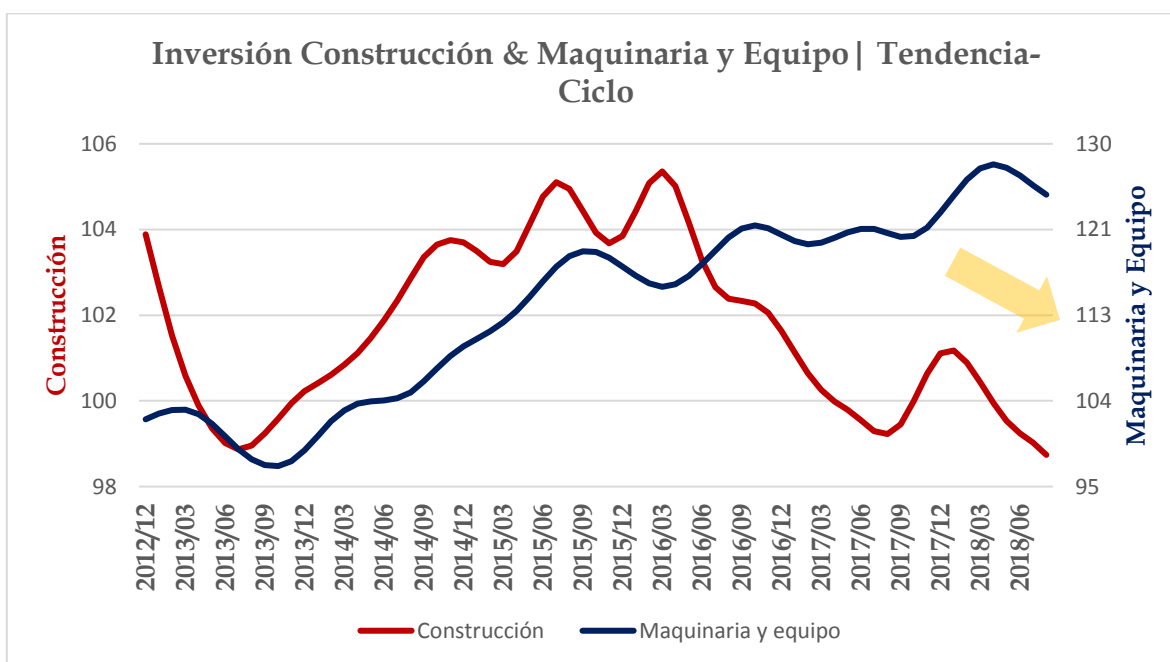
Fuente: INEGI

- Maquinaria y equipo muestra una baja en la inversión respecto al mes inmediato anterior de (-)3.4% y en referencial al mismo mes del año anterior un retroceso de (2.5) con cifras desestacionalizadas.
  - Con cifras originales, el desempeño hasta el mes de agosto muestra un incremento de 4.6%, a pesar del impacto negativo que se tuvo en el mes.
- El componente más afectado es maquinaria, equipo y otros bienes en lo Nacional, con una caída de (-)11.1% de julio a agosto del presente año y aún mayor cuando se compara con el mismo periodo del 2017, mostrando un declive de (-)27.7%.
  - En el acumulado hasta agosto con cifras originales, se indica un crecimiento, aunque pequeño, de 1.1% dado el fuerte retroceso en el periodo.

- En Cifras originales Maquinaria, equipo y otros bienes importados es el componente que muestra mayor incremento con 8.8% en al acumulado hasta el octavo mes del 2018, debido a los incrementos anteriores, tales como el 4.1% de variación que tuvo en agosto del 2018 en comparación con el mismo mes del año anterior.

Se concluye por el comportamiento que exhiben sus tendencias (gráfica 2) los próximos resultados no serán tan favorables, ya que ambos van a la baja. En especial construcción que desde el primer trimestre del 2016 tiene tendencia negativa, y a pesar, de que mostró una leve recuperación a finales del 2017, volvió a caer sin cambiar de pendiente desde principios de este año.

Gráfica 2



Fuente: INEGI





Instituto para el Desarrollo Industrial  
y el Crecimiento Económico A.C.



LA VOZ DE LA  
INDUSTRIA

***Dr. José Luis de la Cruz Gallegos***

*Director General*

*Tel. +52 (55) 2469-6900*

*E-mail: [joseluisdelacruz@idic.mx](mailto:joseluisdelacruz@idic.mx)*

**<http://www.idic.mx/>**



**IDIC Voz de la Industria**

**<https://www.facebook.com/IDICmx>**



**@IDICmx**

**<http://www.twitter.com/IDICmx>**

D.R. © ® 2018 INSTITUTO PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.  
IDIC - MÉXICO

SE PERMITE EL USO, DISTRIBUCIÓN Y DIFUSIÓN DEL CONTENIDO TODA VEZ QUE SE CITE LA FUENTE, SE VINCULE AL ARTÍCULO EN EL SITIO WEB Y SE MANTENGA LA INTENCIÓN DEL CONTENIDO. EN CASO DE QUE NO SEA DE AUTORÍA DEL IDIC A.C., SE DEBERÁ CONSULTAR CON EL AUTOR ORIGINAL.