



18 de septiembre

Semáforo económico de inversión repunta y se pinta de verde en el 2T2023

México, ¿cómo vamos?



<https://mexicocomovamos.mx/>



contacto@mexicocomovamos.mx

Semáforo económico de inversión repunta y se pinta de verde en el 2T2023

La inversión creció 6.5% durante el segundo trimestre de 2023, y como porcentaje del PIB aumentó de 23.8% a 24.9% respecto al primer trimestre de 2023. La formación bruta de capital fijo (inversión) se encuentra en un nuevo máximo histórico.

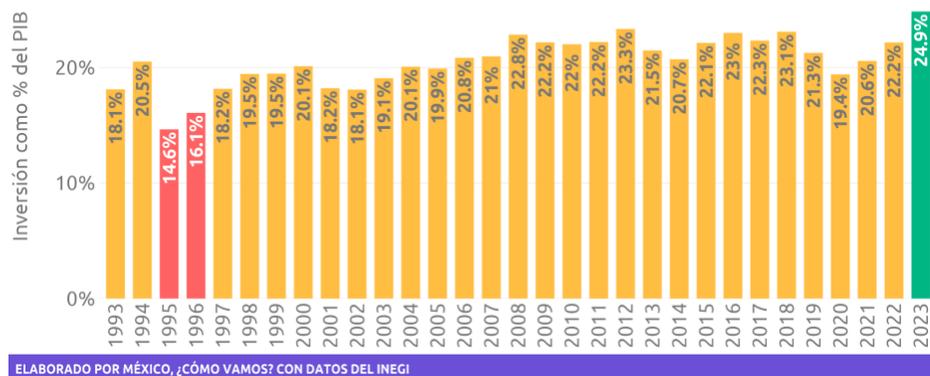
- La inversión permite que las empresas y la actividad económica crezcan, se vuelvan más productivas y generen más empleos para la población. Fomentar mayores niveles de inversión en un país resulta **el principal motor de crecimiento económico**.
- La formación bruta de capital fijo (inversión) en México cierra el segundo trimestre de 2023 (2T2023) con un crecimiento de 6.5% respecto al primer trimestre de 2023. Esta **variación trimestral** es producto de un **incremento de 5.1% en la inversión pública** y de **6.5% en la privada**.
- En su comparación anual, **la inversión creció 20.7%** respecto al mismo periodo del año anterior. Esta **variación anual** es producto de un incremento de 18.3% en la inversión pública y de 20.9% en la privada.
- La inversión en el 2T2023 equivale al 24.9% del PIB nacional. El **Semáforo económico de inversión** se encuentra en verde.
- La inversión privada representa 22% del PIB, desde 21% en el trimestre anterior. La inversión pública representa 2.8% del PIB, desde 2.7% en el 1T2023.
- La inversión en México cargó con estragos que iniciaron antes de la crisis ocasionada por la pandemia de Covid-19. **El repunte observado en el 2T2023 debe ser sostenido** para impactar en la calidad de los empleos y la competitividad de la economía mexicana en el mediano y largo plazo.
- Cabe destacar que, después de alcanzar un nivel máximo en el cuarto trimestre de 2016, la inversión se debilitó y en el 2T2023 alcanza un nuevo máximo histórico, pero tras más de seis años de rezago.

DESEMPEÑO DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023

La inversión en el segundo trimestre de 2023 (2T2023) representó el 24.9% del PIB. **México, ¿cómo vamos?** tiene una meta para la inversión de 24% del PIB para que esta sea un **motor de crecimiento y genere empleos de calidad**. El **Semáforo de inversión** se encuentra en verde.

Inversión como % del PIB

Como proporción del PIB - 2º trimestre de cada año



→ La **inversión** en el 2T2023 representó el 24.9% del PIB, **superior al 23.8% registrado en el trimestre anterior (1T2023)** con la nueva serie base 2018.

- ◆ En su interior, 22% del PIB proviene de la inversión privada, desde un 21% en el 1T2023.
- ◆ El 2.8% del PIB proviene de la inversión pública, desde un 2.7% en el 1T2023.
- ◆ La inversión **privada** es el principal motor de formación de capital, por lo que fortalecer la certeza jurídica es fundamental para que esta no se desincentive.

Inversión como % del PIB

Como proporción del PIB - 2º trimestre de cada año



ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

La Formación Bruta de Capital Fijo (inversión) registró un crecimiento anual de 20.7% respecto al 2T2022 y un avance de 6.5% respecto al 1T2023.

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios

2º trimestre de 2023, serie desestacionalizada (base 2018)



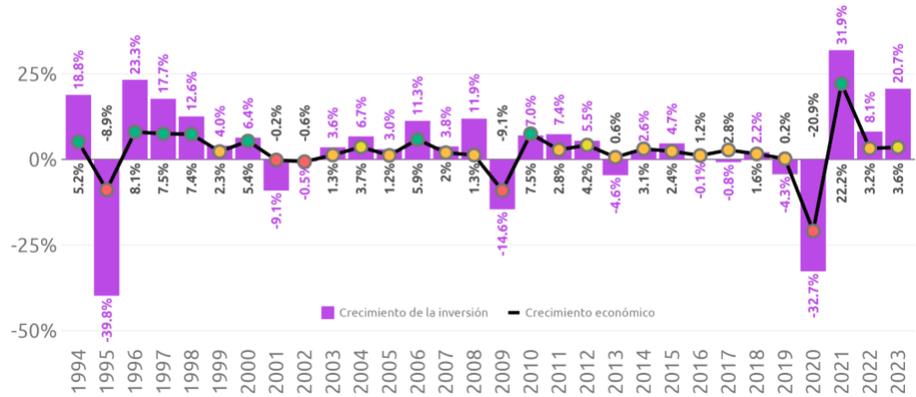
	Variación trimestral	Variación anual
Consumo privado	1.0%	4.3%
Consumo de gobierno	0.9%	1.4%
Formación Bruta de Capital Fijo	6.5%	20.7%
Exportaciones	(-)3.1%	(-)5.9%

ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

En el segundo trimestre de 2023 tanto el PIB como la inversión mostraron tasas anuales positivas. La inversión creció 20.7%, mientras el **PIB creció 3.6%**.

Inversión y crecimiento económico

Tasa anual de la inversión y de crecimiento económico
2º trimestre de cada año

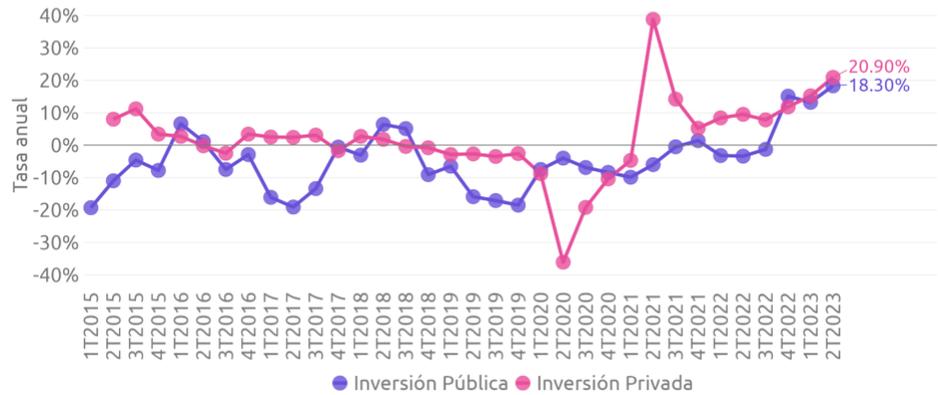


ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

En sus comparaciones anuales, en el 2T2023 la inversión privada creció 20.9%, y la pública 18.3%.

Crecimiento de la inversión

Tasa anual



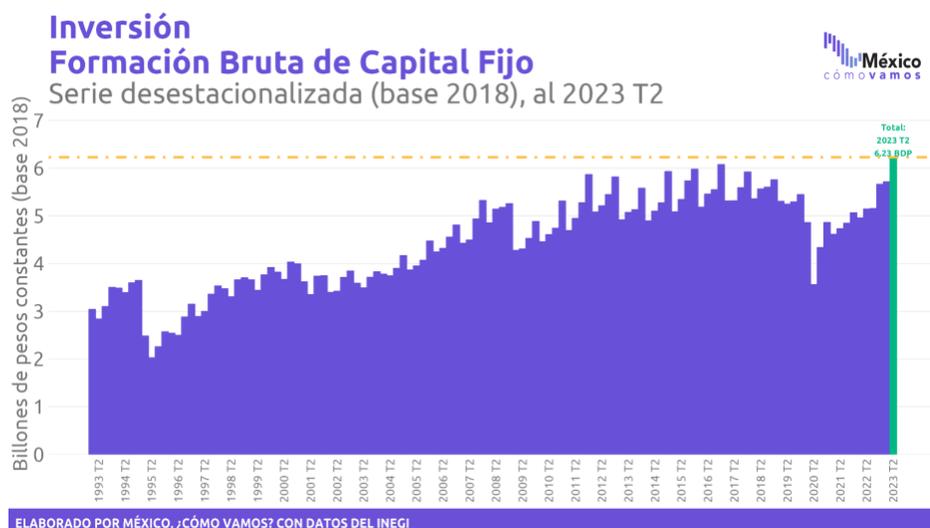
ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

Si bien las comparaciones anuales son útiles, tras una crisis hay que ser cautos con estas.

Desde mediados de 2018 hasta el primer trimestre de 2021 tanto la inversión pública como privada mostraron tasas anuales negativas, principalmente debido mayor incertidumbre jurídica y posteriormente a la pandemia, factores que incrementaron la percepción de riesgo en el país.

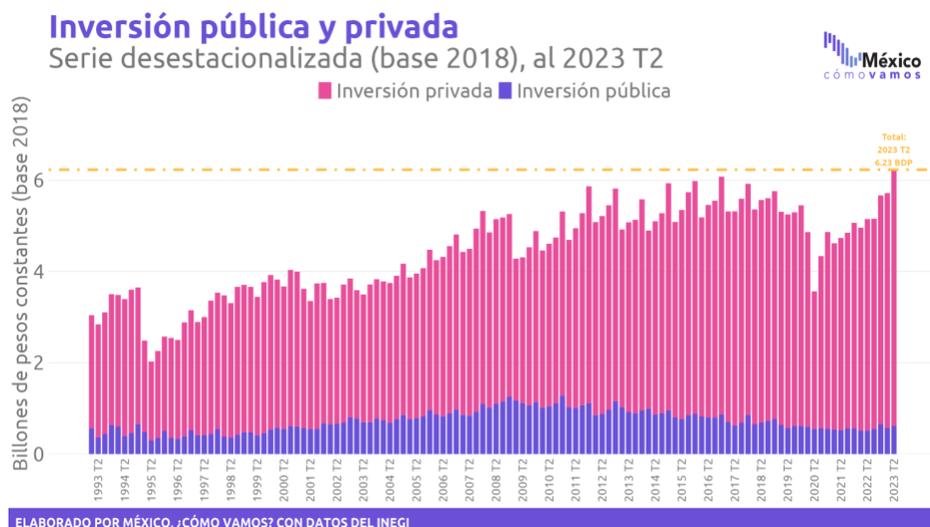
La economía mexicana ya recuperó sus niveles prepandemia e incluso alcanzó un nuevo máximo histórico en el 2T2023, no obstante, **el PIB per**

cápita se encuentra en niveles similares a 2016. Mientras tanto, tras mantenerse con un rezago hasta el 1T2023, la inversión mostró una recuperación importante en el 2T2023, alcanzando un nuevo máximo en la serie.



Cabe destacar que, después de alcanzar un **nivel máximo en el cuarto trimestre de 2016**, la inversión se debilitó y hasta el 2T2023 logró superar el último pico, después de más de seis años de rezago.

→ La inversión alcanza un nuevo **máximo en el 2T2023** y se encuentra **2.5% por encima del último pico (4T2016)**.



En el 2T2023, la **inversión privada** representa el **90.2% de la inversión total en México** y el 22% como proporción del PIB.

La **inversión pública** representa el 9.8% de la inversión total en México y el 2.8% como proporción del PIB.

Al observar las variaciones trimestrales, vemos que, al igual que el PIB, 2022 fue un año de recuperación, con crecimientos trimestrales consecutivos. Mientras que el PIB mostró un tropiezo en el segundo trimestre de 2021, la inversión mostró un buen ritmo con tasas trimestrales positivas en 2021, 2022 y la primera mitad de 2023.

Variación trimestral

Serie desestacionalizada a precios constantes de 2018

	2021			2022				2023	
	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T
PIB	0.7%	-0.6%	1.4%	1.4%	1.0%	1.2%	0.6%	0.8%	0.8%
Inversión	0.5%	2.1%	0.7%	3.5%	1.5%	0.8%	5.8%	6.3%	6.5%
Pública	0.8%	0.6%	-3.0%	-1.5%	0.5%	2.8%	13.1%	-3.2%	5.1%
Privada	0.4%	2.4%	1.5%	3.8%	1.5%	0.9%	5.3%	6.9%	6.5%

Fuente: INEGI

- A excepción de los retrocesos trimestrales en el 4T2021, 1T2022 y 1T2023, la **inversión pública** ha mostrado un buen crecimiento, registrando una variación trimestral de 5.1% en el 2T2023.
- La **inversión privada** ha mostrado tasas trimestrales de crecimiento positivas en 2021, 2022 y el inicio de 2023. En el primer trimestre de 2023 presentó un avance de 6.9% respecto al cierre de 2022 y en el segundo trimestre registró un avance trimestral de 6.5%.

Fomentar mayores niveles de inversión tanto pública como privada en un país resulta el **principal motor de crecimiento económico**. De esta forma se alcanza una mayor producción, pero también se generan oportunidades laborales, tanto por su efecto inmediato sobre el PIB, como por las dinámicas que genera en la economía en el mediano y largo plazo.



ESCUELA DE ECONOMÍA: Actualización del año base del Sistema de Cuentas Nacionales de México, de 2013 a 2018

¿Notaste cambios importantes en los crecimientos de la inversión con esta actualización? Esto se debe a que el 29 de agosto de 2023 el INEGI realizó la actualización del sistema de cuentas nacionales de México (SCNM), la cual consistió en el cambio de año base de 2013 a 2018. Se actualizaron 37 productos estadísticos, entre ellos la serie de Oferta y Utilización trimestral, que incluye a la formación bruta de capital fijo.

El cambio de año base consiste en la incorporación de la información sobre la estructura de las actividades económicas de nuestro país, estructuras de producción y patrones de consumo con base en los Censos Económicos 2018, además del cambio de los precios a índice 2018 para hacer comparables las series a través de los años.

El SCNM incorporó las recomendaciones de organismos internacionales en materia de clasificaciones, conceptos, definiciones de la ONU, el FMI, Banco Mundial y OCDE.

El INEGI ha cambiado el año base de las series del SCNM cada cinco años desde 2008.

Cambios de año base en México

A partir de 2008



Año base	Manual de referencia de Naciones Unidas	Año de difusión
2003	SCN 1993	2008
2008	SCN 2008	2013
2013	SCN 2008	2017
2018	SCN 2008	2023

Elaborado por México, ¿cómo vamos? con información del INEGI.

Hablemos sobre el cambio de año base 2013 a 2018



¿Por qué ahora?

El cambio de año base es un proceso que se comenzó a realizar a partir de la publicación de los Censos Económicos del INEGI, los cuales son una radiografía de la economía de México. El último censo económico se publicó en 2019 con los datos del 2018, y por eso este será el nuevo año base que manejará el INEGI hasta que se realice un nuevo cambio de año de referencia (por allá del 2028, cuando se usará el 2023).



¿Para qué se hace?

Este cambio se hace para cumplir con los lineamientos y reglamentos internacionales sobre cuentas nacionales, así como con los mandatos de la Junta de Gobierno del INEGI, pero también porque la economía, la sociedad y el avance tecnológico han cambiado mucho en los últimos años, y un año base tan previo ya no sirve para representar de manera adecuada a la realidad económica actual.



01 ¿Qué es el año base?

Quando hablamos de las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), especialmente aquellas que se refieren a la economía, muchas veces se hacen comparaciones a lo largo del tiempo para ver cómo evolucionan ciertas variables (como el Producto Interno Bruto, la inflación, etc.). Para estas comparaciones, se necesita de un punto de referencia o "año base" para hacer las mediciones más comprensibles.

El año base funciona como un "nivel de referencia". Por ejemplo, si estuvieras midiendo tu altura conforme vas creciendo, pero siempre comparando con cuán alto eras a una cierta edad, en este ejemplo "cierta edad" sería tu "año base".

La decisión de (INEGI) de cambiar el año base sería equivalente a que tu decidieras empezar a comparar tu edad actual no con cuán alto eras a los 10 años, sino con cuán alto eras a los 15 años.

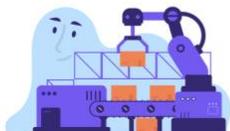
Por lo tanto, cuando se dice que el INEGI cambió las series de año base de 2013 a 2018, significa que ahora está utilizando el año 2018 como su nuevo punto de referencia para hacer comparaciones.

04 ¿Qué cambios trae este cambio de año base?

El cambio de año base ha traído modificaciones a la forma en que medimos y entendemos a la economía nacional. A pesar de que las gráficas que se hacen con los años base 2013 y 2018 son muy similares (al final de cuentas, sigue siendo la misma economía) en algunos casos sí se presentan ciertas diferencias.

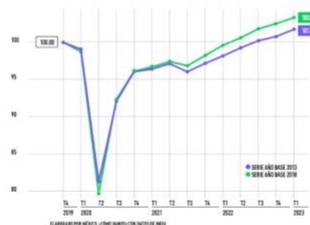
Por ejemplo, el PIB de México entre el cuarto trimestre del 2019 (pre pandemia) y el primer trimestre del 2023 creció en un 1.79% acumulado según el cálculo basado en el año 2013, pero un aumento del 3.3% si tomamos como referencia el año 2018; esto no significa que la economía haya crecido 1.52 puntos porcentuales de repente, sino que estos cambios se deben exclusivamente a la manera que se miden los datos económicos a partir de este cambio de año de referencia.

Otros cambios se dieron en la reconfiguración de la estructura económica del país. Con las nuevas series 2018 disminuye, por ejemplo, el peso de la industria de la construcción y aumenta el peso de las manufacturas dentro de la economía nacional.



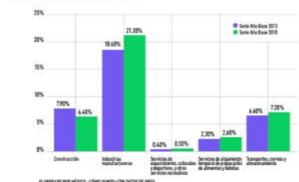
Evolución del PIB entre el tercer trimestre del 2019 y el primer trimestre del 2023

PIB tercer trimestre 2019 = 100 para ambos años base, 2013 y 2018



Evolución por Sector Económico en el Valor Agregado Bruto, 2018

Sectores con los principales cambios



Además el INEGI aprovechó para incluir con mayor información sus bases de datos. Entre las novedades en el Sistema de Cuentas Nacionales Base 2018 se encuentran las siguientes:

- Se incorporan más actividades relacionadas con la economía digital, que se estima aporta hasta un 7.4% del PIB nacional. Además, se agregaron a las actividades FinTech dentro del sector financiero.
- Se mejoró la medición del sector informal.
- Se incorporaron mediciones relativas al trabajo no remunerado de los hogares por Entidad Federativa.
- Se agregó más información sobre actividades culturales, sobre instituciones sin fines de lucro y sobre la condición de los ecosistemas de México.



Fuentes y referencias:

Comunicado INEGI
www.inegi.org.mx/contenido/sala-de-prensa/comunicados/2023/COMUN_ACI_SCOM_2018.pdf

Conferencia del Cambio de Año Base para las Cuentas Nacionales del día 4 de septiembre del 2023.

Hilos de Twitter de Julio Santalla:
twitter.com/SantallaJulio/status/169909647383779572
twitter.com/SantallaJulio/status/16957456689595665
twitter.com/SantallaJulio/status/16977939865172113

Hilo de Twitter de Jonathan Heath
twitter.com/JonathanHeath/status/16978953710629720

@mexicocomovamos

ECONOMÍA mexicocomovamos.mx

Para más información revisa nuestro #SemáforoEconómico de inversión en <https://mexicocomovamos.mx/>.