

México. Balance Macroeconómico 2021 (2/2)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

En economía los milagros no existen. El crecimiento depende inequívocamente de la inversión productiva que se realiza – del monto y del objeto – y México está literalmente en la calle en la materia desde hace décadas.

En 2021, la inversión fija sumó 5.192 billones de pesos corrientes, de los que 2.955 b (56.9%) fueron a construcción y 2.237 b (43.1%) a maquinaria y equipo (Gráfico 6). Como porcentaje del PIB, la inversión total fue apenas el 19.8%, aun ligeramente abajo del ya bajísimo 21.5% que ha sido el promedio de los 20 años pre pandemia (2000-2019). La inversión privada representó el 17.0% del PIB (17.3 en el período) y la pública el 2.8 (4.2 en el período). Una verdadera insuficiencia estructural.

La inversión total creció 10.0% en 2021, rebote relevante pero aun insuficiente para compensar las caídas de -4.7% en 2019 y de -17.8% en 2020 (Gráfico 7).

En construcción, la inversión creció modestamente 5.6% en 2021, en un rebote también escaso para cubrir las contracciones de los cinco años previos y en especial la caída de -17.2% en 2020 (Gráfico 8).

En maquinaria y equipo para la producción, la inversión creció 16.0% en 2021 en una fuerte recuperación de las pérdidas de -6.4% en 2019 y -18.7 en 2020 (Gráfico 9).

En pesos constantes para fines de compa-

ración real (sin inflación), los 3.227 billones de inversión total superan en 10% al contratado 2020 (Gráfico 10), pero aun equivalen a los niveles de inversión de 2010-11. De este total, la inversión privada fue de 2.778 billones, nivel cercano al de 2013; y la pública de 450 mil millones, nivel de principios de siglo y cerca de la mitad de lo invertido 12 años atrás.

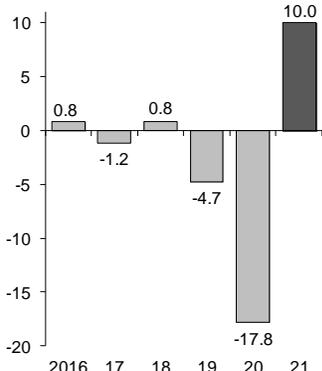
Con su rezago, México debería estar invirtiendo cada año un tercio del PIB. Sin aspirar a ser China, que invierte el 43% (en 2020) (Gráfico 11), sí se debe alcanzar al menos el 31-32% de Indonesia y Corea del Sur en vez del pobre 19.8% que invertimos en 2021. El sector privado prefiere gastar a lo grande, especular o sacar del país el gran excedente que capta y casi no invierte, y el sector público adolece de una crónica insuficiencia fiscal que no da para más sin una acción efectiva ante la elusión de personas y corporativos y la fuga de capitales. Está claro, además, que la banca es altamente disfuncional para el desarrollo; gran acuerdo sería que el Estado adquiriera Banamex como banco de equilibrio, operador de la banca de desarrollo y canalizador eficiente de crédito productivo.

Fe de erratas. En el Reporte anterior (1/2), gracias al duende, la cabeza de cuadro que dice G-5 BZA DE TRANSFER 2015-21, debió decir G-2 OFERTA Y DEMANDA 2015-21. Las cifras son correctas.

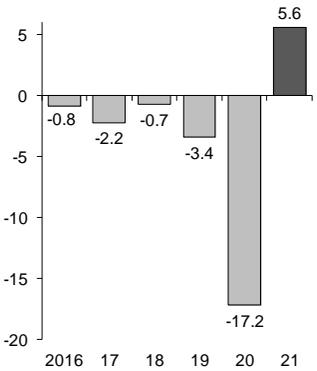
G-6 FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO (INVERSION FIJA). 2020-2021											
	Millones de pesos corrientes						Var % real				
	2020		2021 (p)		2021 (p)		2017	2018	2019	2020	2021
	\$	% PIB	\$	% PIB	Var %						
FORM BTA DE CAP FIJO	4,420,981	100.0	5,192,132	100.0	19.8	-1.2	0.8	-4.7	-17.8	10.0	
Construcción	2,488,873	56.3	2,955,384	56.9	11.3	-2.2	-0.7	-3.4	-17.2	5.6	
Residencial	1,267,248	28.7	1,513,350	29.1	5.8	1.9	1.1	-0.8	-15.8	6.7	
No residencial	1,221,624	27.6	1,442,034	27.8	5.5	-5.7	-2.4	-5.9	-18.6	4.5	
Maquinaria y equipo	1,932,109	43.7	2,236,748	43.1	8.5	0.3	2.8	-6.4	-18.7	16.0	
Bienes nacionales	675,793	15.3	795,005	15.3	3.0	-2.9	-1.9	-3.6	-20.1	12.1	
Equipo de transporte	368,230	8.3	414,954	8.0	1.6	-6.4	-1.4	-4.4	-25.8	8.8	
Maq, equipo y otros	307,563	7.0	380,051	7.3	1.4	2.9	-2.7	-2.4	-11.7	16.4	
Bienes Importados	1,256,316	28.4	1,441,743	27.8	5.5	2.6	6.1	-8.2	-17.7	18.6	
Equipo de transporte	167,481	3.8	189,495	3.6	0.7	1.2	4.4	-4.8	-34.7	14.8	
Maq, equipo y otros	1,088,835	24.6	1,252,248	24.1	4.8	2.8	6.4	-8.8	-14.7	19.1	

(p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Fuente: UNITE c/d del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI

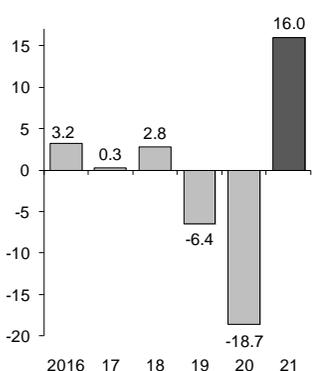
G-7 INVERSION FIJA BRUTA VARIACION % REAL 2016-2021



G-8 CONSTRUCCION VARIACION % REAL 2016-2021



G-9 INV EN MAQUINARIA Y EQUIPO. VAR % REAL 2016-21

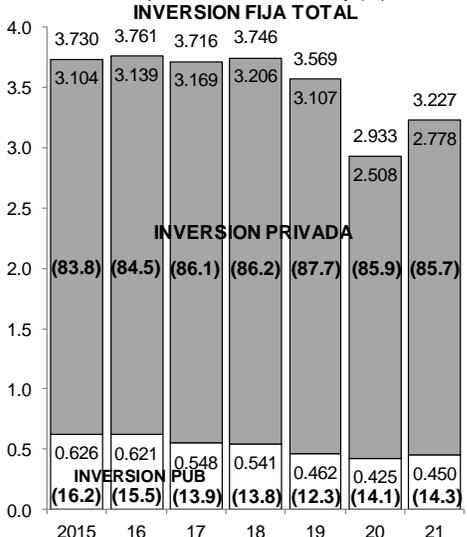


Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

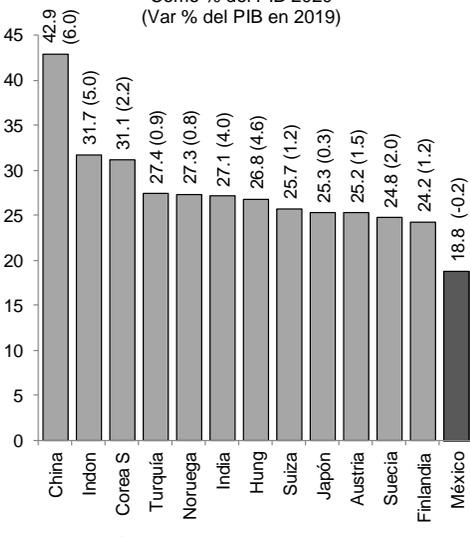
Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

G-10 INVERSION FIJA BRUTA 2015-2021 Bill de pesos constantes 2013 y (%)



Fuente: UNITE con datos de INEGI (G-1)

G-11 INVERS FIJA BTA. COMPARATIVO 2020 Como % del PIB 2020 (Var % del PIB en 2019)



Fuente: UNITE con datos del Banco Mundial