Evolución reciente de la inversión no residencial en Estados Unidos

Extracto del Informe Trimestral Julio – Septiembre 2025, Recuadro 2, pp. 12-14, documento publicado el 26 de noviembre de 2025.

Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

1. Introducción

Durante la primera mitad del 2025, la inversión no residencial en Estados Unidos creció a un ritmo superior al observado el año pasado.[1] Ello, a pesar de la elevada incertidumbre derivada de cambios en la política económica estadounidense en diversas materias, particularmente en la comercial.

En este Recuadro se examinan con mayor detalle los factores que han impulsado la expansión de la inversión no residencial. Los datos muestran que el mayor impulso provino de la adquisición de equipo de procesamiento de información y software, lo cual es consistente con la inversión en centros de datos y otras infraestructuras vinculadas con la adopción y desarrollo de tecnologías de inteligencia artificial (IA).[2]

Esta dinámica de la inversión en componentes tecnológicos resulta relevante dado que el proceso de implementación y avance de la IA en Estados Unidos podría generar derramas económicas hacia otros países. Esto se puede presentar a través de diferentes canales, como una mayor demanda externa de equipo para el procesamiento de información requerido, así como un potencial aumento de la productividad, entre otros.

Adicionalmente, el Recuadro presenta un análisis comparativo del desempeño de la inversión en maquinaria y equipo en algunas de las principales economías avanzadas durante el primer semestre de 2025 y los dos años previos. En general, se encuentra que la inversión en dicho rubro ha sido más dinámica en Estados Unidos que en el resto de las principales economías avanzadas.

2. Evolución de la inversión no residencial por rubros

La inversión no residencial en Estados Unidos aceleró su ritmo de expansión en el primer semestre de 2025 y contribuyó de manera notable al crecimiento del PIB.[3] Dicho impulso provino, principalmente, del mayor dinamismo en la adquisición de equipo, particularmente de procesamiento de información, así como de la inversión en propiedad intelectual, principalmente en software, como se aprecia en la

Gráfica 1. Esto contrasta con lo observado en 2023 cuando la inversión no residencial estuvo impulsada en buena medida por el gasto en estructuras manufactureras asociado con la promulgación de la CHIPS and Science Act.

1 La inversión no residencial consiste en la adquisición de estructuras no residenciales, equipo y software por parte de empresas privadas, instituciones sin fines de lucro y gobiernos en Estados Unidos.

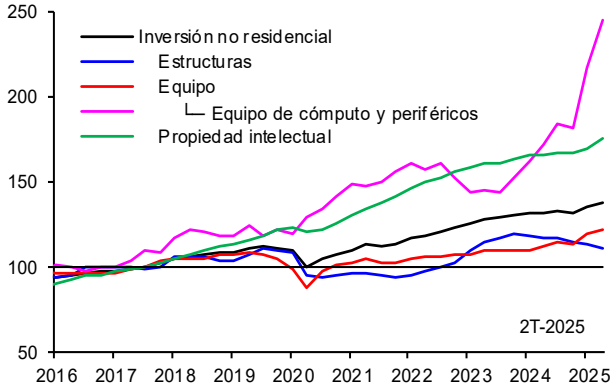
2 Cerutti et al. (2024) define la IA como el conjunto de tecnologías diseñadas para dotar a las máquinas de la capacidad de percibir e interpretar información, tomar decisiones y aprender, emulando los procesos cognitivos del ser humano. La IA abarca modelos de IA generativa (GenAI, por sus siglas en inglés) capaces de crear contenido a partir de grandes volúmenes de información, así como otros sistemas especializados para la automatización de tareas repetitivas. Haag (2025) destaca que la infraestructura computacional, tal como los equipos de procesamiento y los centros de datos, constituye un elemento clave para el desarrollo y adopción de la IA, y es una de las medidas más claras de la capacidad de un país para desarrollar e implementar modelos de IA.

3 El crecimiento de la inversión no residencial en Estados Unidos durante el primer semestre de 2025 fue de 3.4% respecto del primer semestre del año pasado, en tanto que el crecimiento en 2024 fue de 2.9% respecto de 2023.

Dicha ley, busca incentivar la investigación y la producción local de bienes de alta tecnología, especialmente en el ámbito de los semiconductores.[4]

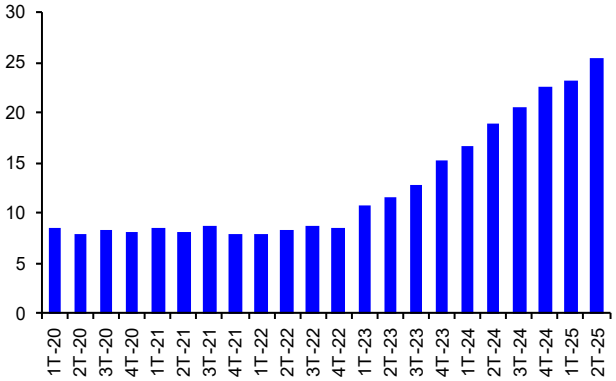
La transición de la inversión hacia un mayor gasto en equipo de procesamiento de información y software es consistente con las inversiones vinculadas con la adopción y el desarrollo de la IA, por ejemplo, la construcción de centros de datos como se muestra en la Gráfica 2. Asimismo, parte del crecimiento reciente de la inversión en equipo también podría reflejar el proceso de equipamiento de las estructuras, asociadas con la producción de semiconductores, desarrolladas en años anteriores.

Gráfica 1
EUA: inversión no residencial real y rubros
Índice 2017=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos del Bureau of Economic Analysis (BEA).

Gráfica 2
EUA: inversión fija privada real en centros de datos
Miles de millones de dólares, a.e.

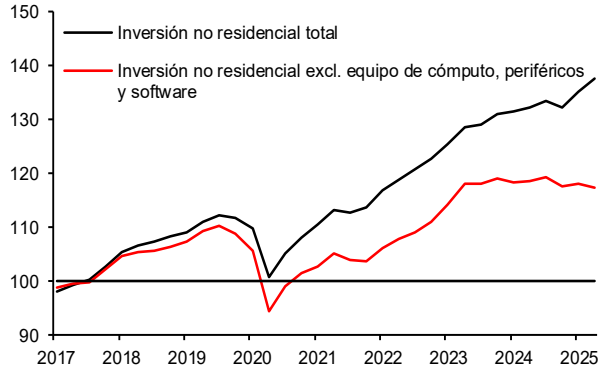


a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos del Bureau of Economic Analysis (BEA).

En contraste, otros rubros de la inversión no residencial no han mostrado el mismo dinamismo. La Gráfica 3 muestra que, si bien desde la pandemia se ha observado un crecimiento más acelerado de la inversión en equipo de procesamiento de información y software, posiblemente asociado con la adopción de modalidades de teletrabajo, a partir de la segunda mitad de 2024 la inversión excluyendo dichos componentes ha exhibido un crecimiento considerablemente menor. Así, la compra de equipo de procesamiento de información y software en el primer semestre del año ha compensado parcialmente la moderación de otros componentes de la inversión en Estados Unidos, los cuales sí podrían estar resintiendo la elevada incertidumbre económica y comercial.

4 Para mayor detalle sobre la CHIPS and Science ACT y la inversión en estructuras asociada con su implementación, véase el Recuadro "La relocalización de la producción de semiconductores promovida por el gobierno de Estados Unidos" en el Informe Trimestral Abril - Junio 2023.

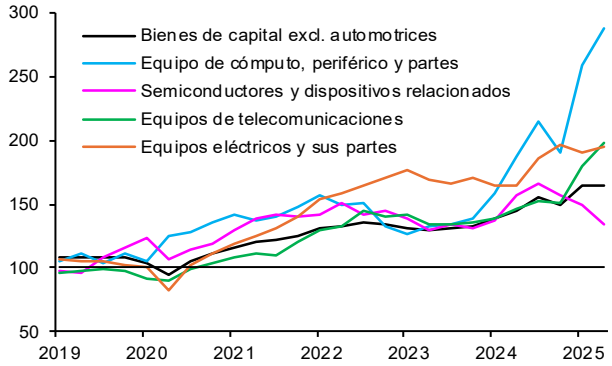
Gráfica 3
EUA: inversión no residencial total real y excluyendo equipo de cómputo, periféricos y software
Índice 2017=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos del Bureau of Economic Analysis (BEA).

El dinamismo de la inversión en torno al desarrollo de la IA podría generar derramas económicas hacia otros países a través de diferentes canales. Por ejemplo, una mayor demanda externa derivada del equipamiento requerido por Estados Unidos para el desarrollo e implementación de centros de datos e infraestructura digital. Al respecto, la Gráfica 4 muestra que durante el primer semestre del año se observó un aumento significativo en las importaciones estadounidenses de bienes de capital, particularmente de equipo de procesamiento de información. Aunque parte de este aumento podría reflejar compras anticipadas para evitar los mayores aranceles, dichos rubros ya mostraban una tendencia ascendente previo al anuncio de esas medidas, lo que sugiere que la expansión también podría estar vinculada con factores de carácter más estructural, como la adopción y desarrollo de la IA.

Gráfica 4
EUA: importaciones de bienes de capital real
Índice 2017=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos del Bureau of Economic Analysis (BEA).

Además de los efectos de demanda externa de corto plazo, se anticipa que la implementación y el avance de las tecnologías de IA genere efectos de mediano plazo al impulsar la productividad y, con ello, el crecimiento del PIB, tanto en Estados Unidos como en otras economías. Diversos estudios coinciden en documentar que la IA

contribuiría a elevar la productividad total de los factores (PTF), aunque difieren en la magnitud de los efectos estimados.[5]

3. Comparativo de economías avanzadas

En esta sección se presenta un comparativo de la inversión en maquinaria y equipo entre diferentes economías avanzadas. En la literatura se ha señalado que la inversión vinculada con la implementación y avance de la IA ha contribuido al crecimiento del gasto en capital fijo no solo en Estados Unidos, sino que también en otras economías avanzadas como Japón y algunas naciones europeas.[6]

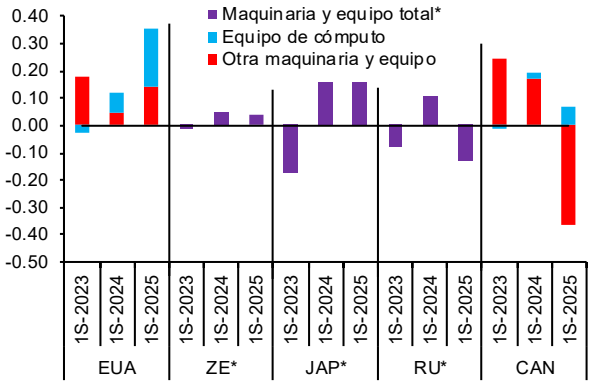
En línea con lo anterior, la Gráfica 5 muestra que en este grupo de economías la inversión en maquinaria y equipo ha contribuido positivamente al crecimiento del PIB en los últimos años, si bien destaca el mayor dinamismo en Estados Unidos. Este mejor desempeño se asocia con el incremento del gasto en equipo de procesamiento de información, particularmente en la primera mitad de 2025, cuando este componente representó 60% de la contribución de la inversión en maquinaria y equipo al crecimiento del PIB.[7]

[5] Al respecto, Acemoglu (2024) prevé que la adopción y el desarrollo de tecnologías de IA aumentaría moderadamente la PTF en hasta 0.71% en un periodo de 10 años. Por su parte, el Penn Wharton Budget Model (2025) proyecta que para 2035 la PTF sería cerca de 1.5% más alta que sin el desarrollo de la IA generativa. Cerutti et al (2025) encuentran que las ganancias de productividad derivadas de la IA podrían elevar el PIB mundial hasta en 4% en un escenario de alto crecimiento de la PTF durante la próxima década.

[6] Para un análisis más detallado sobre el desarrollo y la adopción de la IA en economías avanzadas, véase Haag (2025).

[7] Dada la limitante de la información con un mayor nivel de desagregación, para algunos países seleccionados no es posible distinguir el desempeño particular de la inversión en equipo de procesamiento de información. Por lo cual, se dificulta identificar su contribución a la dinámica de inversión reciente.

Gráfica 5
Economías avanzadas: contribución de la inversión en maquinaria y equipo al crecimiento semestral del PIB en la primera mitad del año
Cifras en puntos porcentuales, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Nota: 1S se refiere al primer semestre del año.
*Para las economías donde no se dispone de desagregación específica para el rubro de equipo de cómputo, se presenta la categoría de maquinaria y equipo en su conjunto.
La información se obtiene de los componentes de inversión que reporta el instituto de estadística de cada país. Dado que las clasificaciones difieren entre países, se consideraron los rubros más comparables disponibles. En el caso de Estados Unidos (EUA) se considera la inversión no residencial en equipo; para la zona del euro (ZE) el componente de maquinaria, equipo y sistemas de armas; para Japón (JAP) los rubros de maquinaria y equipo, y equipo de transporte; para el Reino Unido (RU) maquinaria y equipo, incluidos los relacionados con tecnologías de la información y la comunicación (TIC); y para Canadá (CAN) maquinaria y equipo.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos de los diferentes institutos de estadística de cada país.

4. Consideraciones finales

Durante la primera mitad del 2025, la inversión no residencial en Estados Unidos creció a un ritmo superior al observado el año pasado. El mayor dinamismo provino de la adquisición de equipo de procesamiento de información y software, en línea con el incremento de las inversiones asociadas con la adopción y el desarrollo de tecnologías de IA.

Hacia delante, se prevé que las inversiones relacionadas con esa tecnología continúen contribuyendo positivamente al crecimiento económico de Estados Unidos, tanto de manera directa a través del gasto en capital, como de forma indirecta, mediante un potencial aumento en la productividad de los factores. Estos efectos, a su vez, podrían generar una derrama económica hacia otros países, por medio de una mayor demanda externa y de la difusión de los avances tecnológicos.

No obstante, las perspectivas para la inversión en tecnología vinculada con la IA están sujetas a riesgos. Si bien el dinamismo de la inversión en equipo se asocia con una tendencia de mediano plazo, también podría estar influido por adelantos de importaciones buscando evitar los aranceles más elevados impuestos por Estados Unidos. A ello se suman los riesgos relacionados con posibles limitaciones en la disponibilidad de ciertos insumos necesarios para la continuación de estas inversiones. Finalmente, las valuaciones de activos financieros

relacionados con la IA han aumentado considerablemente. Ello, ha generado preocupaciones sobre posibles reajustes en los precios de dichos activos, lo cual podría moderar el crecimiento de la inversión en dicho sector.

5. Referencias

Acemoglu, D. (2024). "The Simple Macroeconomics of AI". *Economic Policy*, vol 40 (121), pp. 13-58.

Cerutti, E., et al. (2025). "The Global Impact of AI: Mind the Gap". *IMF Working Paper,* No. 25/76.

Haag, A. (2025). "The State of AI Competition in Advanced Economies". *FEDS Notes*, 6 de octubre de 2025. http://dx.doi.org/10.17016/2380-7172.3930

Penn Wharton Budget Model. (2025). "The Projected Impact of Generative AI on Future Productivity Growth". *PWBM Brief*. 8 de septiembre de 2025.