

México

Observatorio Económico

14 de febrero de 2011

Análisis Económico

Eduardo Torres
e.torres@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

Construcción Reporte Mensual de Coyuntura

- En diciembre de 2010 la industria de la construcción creció 4.9% anual; por cuarto mes consecutivo todos sus componentes presentan variaciones anuales positivas
- Indicadores oportunos de la industria, como el empleo en construcción y las ventas de cemento, coinciden en las señales de mejoría
- Para 2011, el crecimiento de la industria de la construcción podría superar al del PIB nacional (4.5 vs. 4.3% respectivamente); infraestructura y vivienda, actividades clave

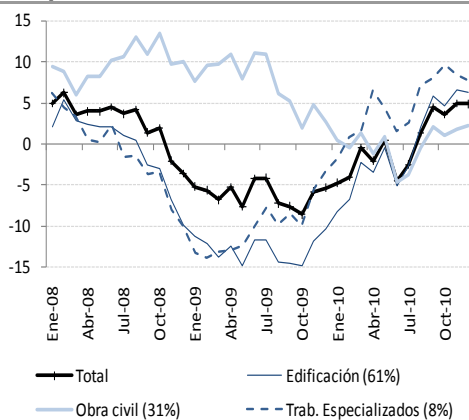
Industria de la construcción y principales componentes

En diciembre de 2010 la construcción creció 4.9% anual, el quinto mes consecutivo de crecimiento en tasa anual, y el cuarto en donde los tres componentes, edificación, obra civil y trabajos especializados, registran tasas positivas. Por su parte, indicadores oportunos, como el empleo en la construcción y las ventas de cemento, muestran también señales de mejoría: el primero con tasas de crecimiento por encima del promedio nacional (8.1% vs. 5.4% en 4T10), en tanto que las segundas, con señales de estabilización luego de una fuerte caída durante la mayor parte del año (-0.5% en octubre y noviembre vs. -11% en el periodo enero-septiembre).

En 2011, el crecimiento en la construcción podría superar al del PIB

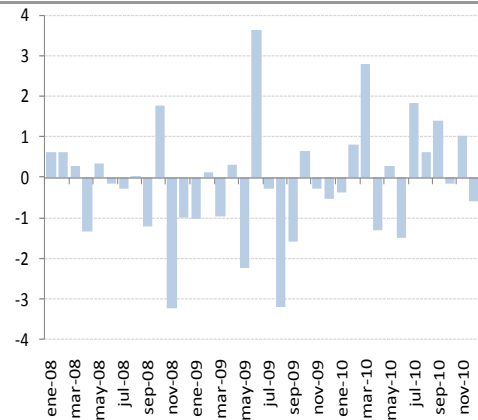
En el cuarto trimestre de 2010, el crecimiento de la industria de la construcción fue similar al del resto de la economía (4.5% vs 4.9% en IGAE a noviembre). Para 2011, anticipamos en nuestro escenario base que la industria de la construcción alcanzará un crecimiento de 4.5%¹ vs. 4.3% para el PIB nacional, en donde los elementos clave serán la reactivación de la vivienda y las obras de infraestructura.

Gráfica 1
Industria de la construcción y sus componentes, Var. % anual, AE



Nota: cifras en paréntesis denotan participación relativa.
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

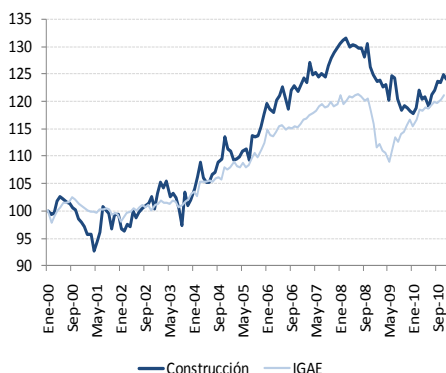
Gráfica 2
**Industria de la construcción
Var. % mensual, AE**



AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

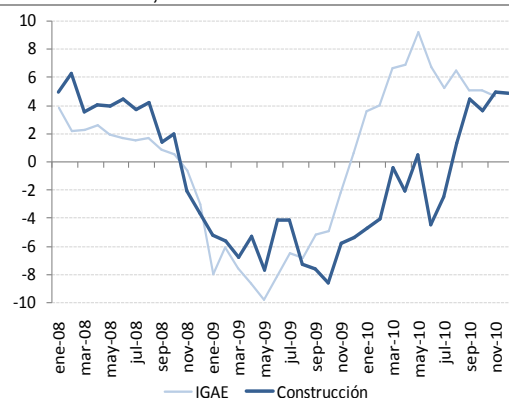
¹ Para un mayor detalle consultar: "Situación Inmobiliaria México", enero 2011

Gráfica 3
Construcción vs. IGAE,
Índice Ene-00=100, AE



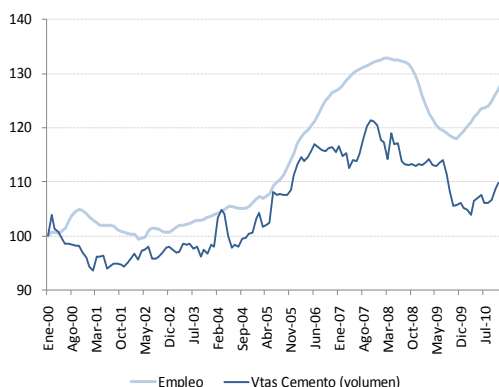
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Gráfica 4
Construcción vs. IGAE,
Var. % anual, AE



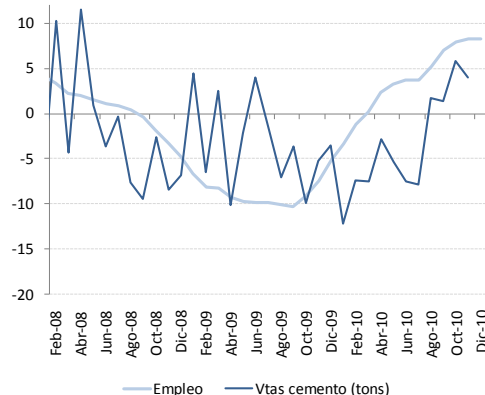
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Gráfica 5
Indicadores oportunos de la
construcción, Índice 1T00=100, AE



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Gráfica 6
Indicadores oportunos de la construcción
Var. % anual, AE



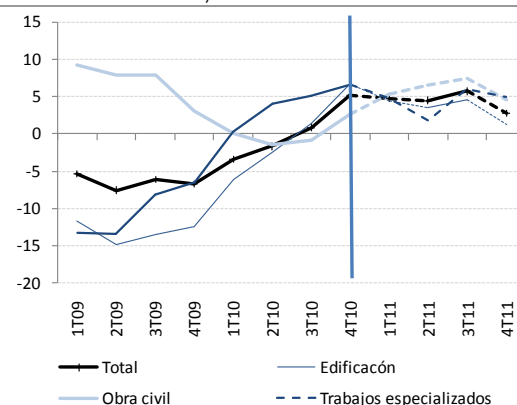
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Cuadro 1
Industria de la construcción y sus
componentes, Var. % anual real, AE

	Total	Edificación	Obra civil	Trabajos especializados
2008	3.1	0.0	10.3	-0.6
2009	-6.4	-13.1	7.0	-10.3
2010	0.2	-0.2	0.1	4.0
1T11	4.8	4.5	5.3	4.9
2T11	4.5	3.5	6.6	1.7
3T11	5.7	4.6	7.5	6.1
4T11	2.8	1.3	4.6	4.9
2011	4.5	3.4	6.0	4.4

Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Gráfica 7
Pronósticos PIB Construcción
Var. % anual real, AE



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores."