

Observatorio Económico

México

12 de mayo de 2011

Análisis Económico

Eduardo Torres
e.torres@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

Construcción Reporte Mensual de Coyuntura

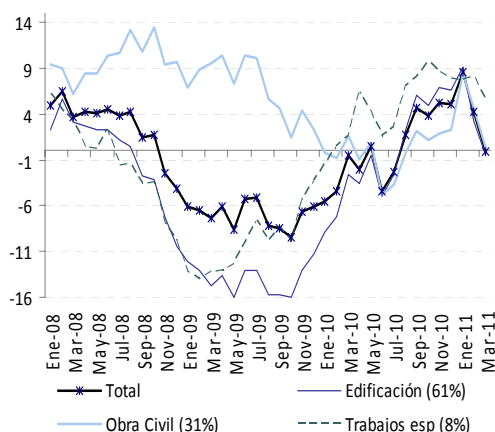
- De acuerdo con las cifras de producción industrial, la construcción creció 4.2% anual en el primer trimestre
- Puntualmente, en el mes de marzo el crecimiento en tasa anual fue de 0.0%; esta desaceleración se observó tanto en edificación como en obra civil
- Indicadores oportunos, como el empleo en la industria, sugieren una posible moderación en el ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre

A pesar de un menor ritmo en marzo, en el primer trimestre se registró el crecimiento más alto desde el comienzo de la crisis. Con todo y el resultado de marzo, el avance en la industria de la construcción en el primer trimestre de 2011 ha sido el más alto desde el 2008. A unos días de que se publique el dato del PIB, esta cifra implica que nuestro pronóstico para PIB de la construcción del primer trimestre (4.5% anual) podría quedar ligeramente por debajo de lo observado.

Cabe señalar también que, a diferencia de lo ocurrido en 2009 y 2010, cuando la edificación y la obra civil mostraban fuertes disparidades en el ritmo de crecimiento, en esta ocasión las tasas apuntan más hacia un proceso de convergencia (edificación 4.0% y obra civil 4.5%) o un crecimiento generalizado.

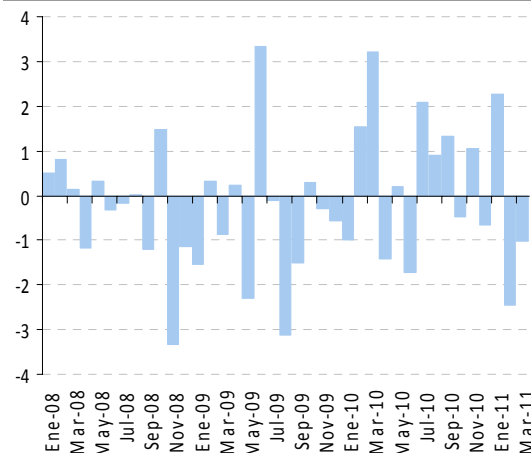
El empleo se modera. En parte por efectos estadísticos (elevado crecimiento en abril de 2011) y en parte por un cierto agotamiento del impulso mostrado desde finales de 2009, el empleo en la construcción, que pasó de una tasa anual de 6% en marzo a 3.1% en abril, sugiere cierta moderación en el avance de la industria hacia el segundo trimestre. Sin embargo, mantenemos nuestra perspectiva de que en el conjunto del año el crecimiento de la construcción superará al resto de la economía, ante la presencia de excedentes petroleros y avances en vivienda.

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



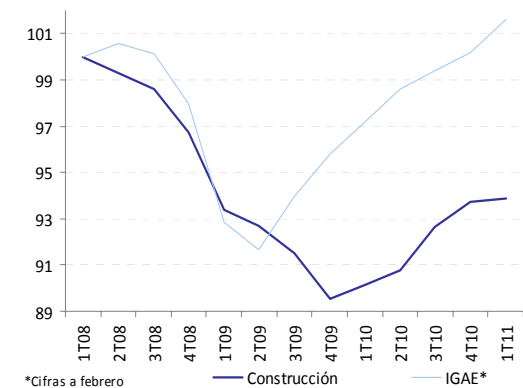
Nota: cifras en paréntesis denotan participación relativa.
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



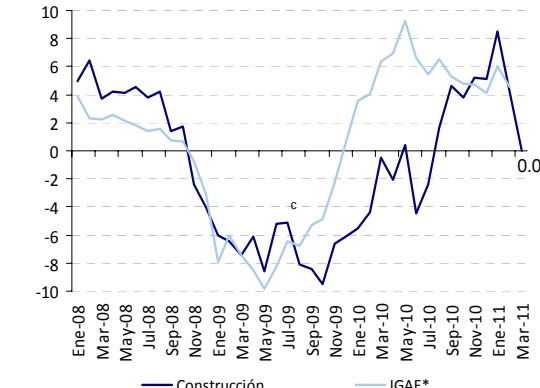
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3

**Construcción vs. IGAE,
Índice Ene-08=100, AE**


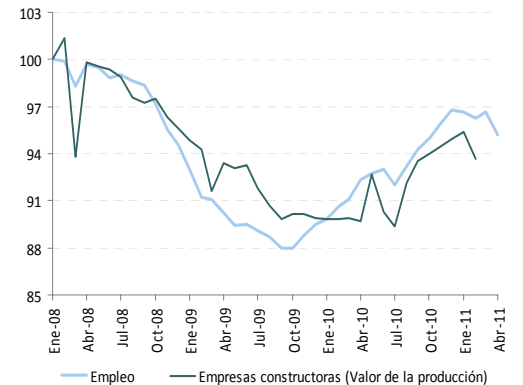
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 4

**Construcción vs. IGAE,
Var. % anual, AE**


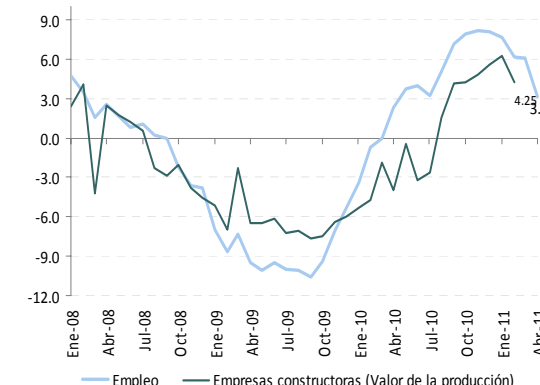
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 5

**Indicadores oportunos de la construcción,
Índice 1T08=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

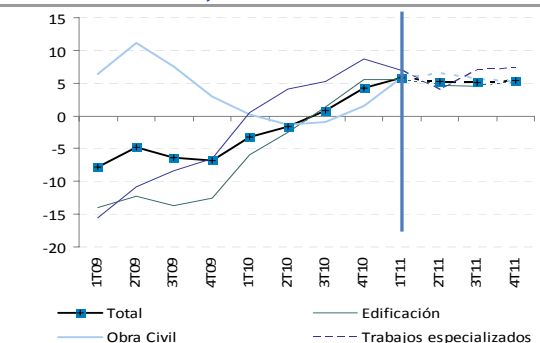
**Índice de volumen de la construcción y sus
componentes, Var. % anual real, AE**

	Total	Edificación	Obra Civil	Trabajos especializados
2008	2.7	-0.3	9.9	-0.9
2009	-7.0	-13.9	6.8	-10.0
2010	0.1	-0.3	-0.1	4.7
1T10	-3.5	-6.2	0.2	0.2
2T10	-2.0	-3.1	-1.6	4.1
3T10	1.3	2.0	-0.6	5.9
4T10	4.7	6.2	1.8	8.7
1T11	4.2	4.0	4.5	7.1
2011* p	5.4	5.0	5.7	6.3

*Pronóstico del PIB de la industria

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

'A 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 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. '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 este documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.'