BBVA | RESEARCH

Observatorio Económico

México

14 de junio de 2011
Análisis Económico

Eduardo Torres
e.torres@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

Construcción

Reporte Mensual de Coyuntura

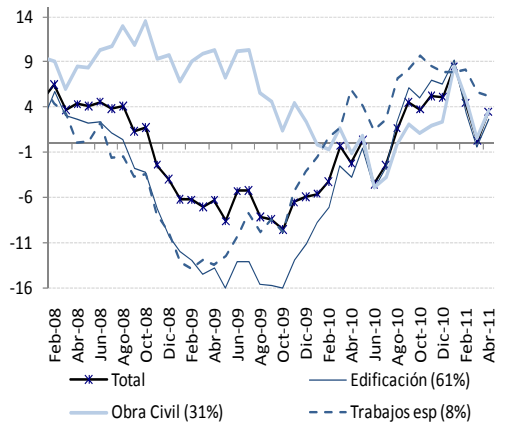
- **La construcción creció en abril 3.5% en tasa anual y 0.8% mensual en series desestacionalizadas**
- **El aumento, impulsado tanto por la edificación como por la obra civil, reflejo esta última, de la inversión realizada por el sector público**
- **Como en periodos previos de expansión, la construcción dará impulso a la economía, con un crecimiento superior al PIB nacional en 2011 y 2012**

Impulsada por la obra civil, la construcción retoma el crecimiento en abril.
Luego de dos meses a la baja, regresan las tasas positivas de crecimiento en la industria de la construcción, y esta vez apoyadas tanto por el componente de edificación como de obra civil. Esta última, que refleja el gasto de inversión del sector público, podría sugerir el inicio de una normalización en el gasto público, que tuvo un lento inicio de año en esta materia.

En un entorno de recuperación económica (la economía alcanzó en el primer trimestre los niveles de producción previos al inicio de la crisis), la edificación se reactiva gradualmente, a un ritmo de 3.7% en promedio durante el periodo enero-abril), en tanto que el componente de obra pública lo hizo a 4.3%. Esta última debería dar un impulso importante a la industria de la construcción en lo que resta de 2011 y en 2012.

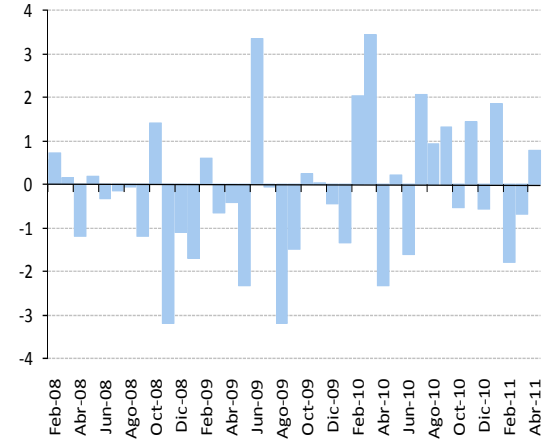
Los indicadores oportunos apuntan confirman el crecimiento en el segundo trimestre
Las cifras oportunas, como el empleo en la industria, sugieren que el crecimiento en la construcción continuará en el segundo trimestre, y si bien a un ritmo más moderado que en el primero, aún por encima que el promedio nacional. Mantenemos la expectativa de que en 2011 el crecimiento de la construcción superará en más de medio punto porcentual al de la economía en su conjunto (5.4% vs. 4.7% respectivamente).

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



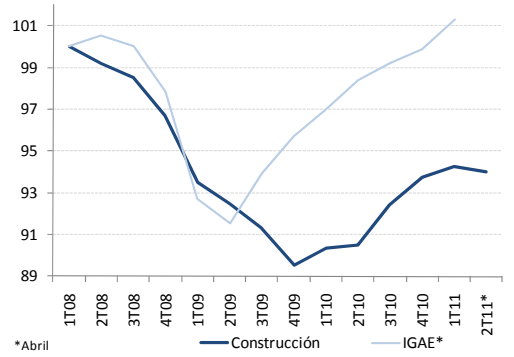
Nota: cifras en paréntesis denotan participación relativa.
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



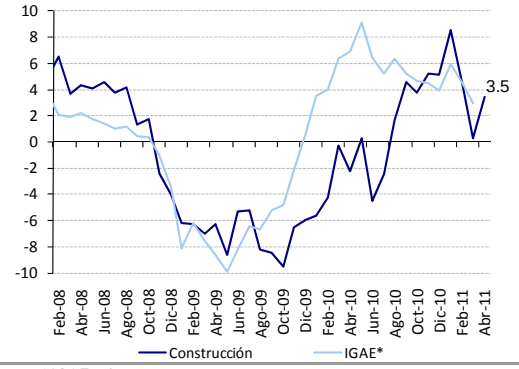
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3
Construcción vs. IGAE, Índice Ene-08=100, AE



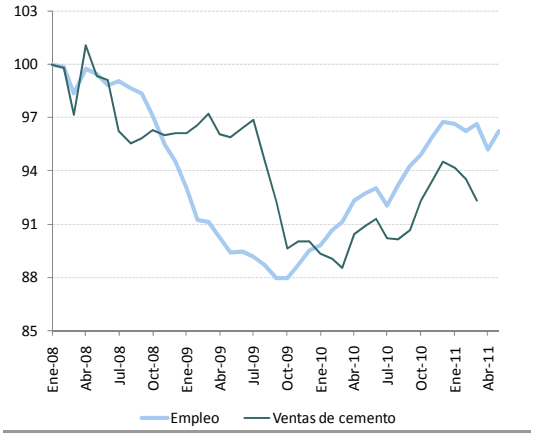
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



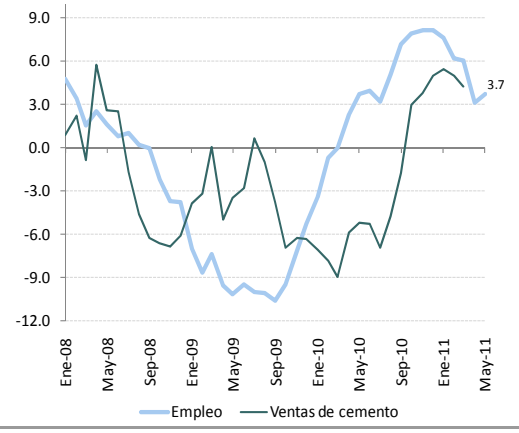
*Para el IGAE cifras a marzo
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



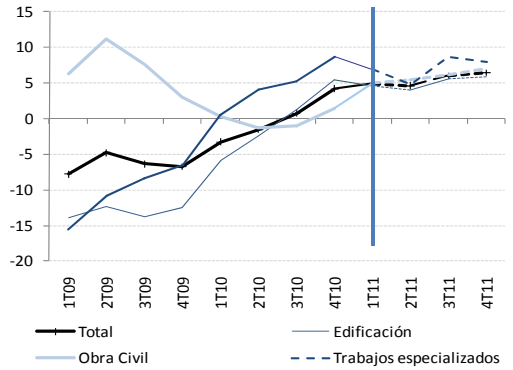
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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	-3.4	-6.2	0.3	0.3
2T10	-2.1	-3.1	-1.7	3.9
3T10	1.3	2.0	-0.6	5.9
4T10	4.7	6.2	1.8	8.7
1T11	4.4	4.0	4.6	7.2
2T11*	3.5	2.6	3.6	5.2
2011p	5.4	5.0	5.7	7.2

*Cifras a abril
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
sente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores."