

Observatorio Económico

México

15 de julio de 2011
Análisis Económico

Eduardo Torres
e.torres@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

Construcción

Reporte Mensual de Coyuntura

- La industria de la construcción creció 3.8% en mayo a tasa anual y 0.2% respecto al mes de abril en series desestacionalizadas
- Por quinto mes consecutivo la obra civil es el componente con mayor impulso (4.1% en tasa anual); mientras que la edificación creció 3.4% respectivamente.
- En el primer semestre, el empleo en la industria creció más que el promedio nacional (5.0% vs 4.7%). Por lo que esperamos que en la segunda mitad del año el crecimiento de la industria supere al de la economía en su conjunto.

La edificación y la obra civil muestran trayectorias cada vez más similares.

Después de experimentar una ligera desaceleración en el primer trimestre, la industria de la construcción recuperó su dinamismo y registró en el período enero-mayo un crecimiento de 4.1%. Si bien, la obra civil ha sido el motor de mayor impulso en la industria en este período (4.3%), la edificación, que creció a un nivel inferior (3.7%), muestra una tendencia muy similar en lo transcurrido del año.

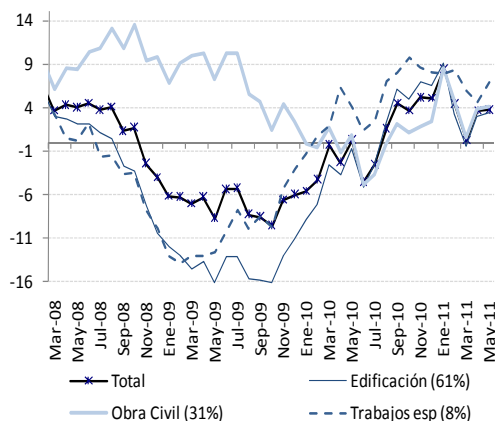
Esto refleja que todos los componentes de la industria se encuentran ya en la fase de ascenso del ciclo económico y que la segunda mitad del año se cumplirán las condiciones para que la industria supere en crecimiento a la economía en su conjunto. El mayor impulso de la obra pública y la edificación de vivienda en el segundo semestre del 2011 serán factores clave que colocarán a la industria en el nivel previo a la crisis la primera mitad de 2012.

Los indicadores oportunos confirman el crecimiento en el segundo trimestre.

El crecimiento del empleo en la industria durante el primer semestre (5.0%), mayor que el promedio nacional (4.6%), confirma el mayor dinamismo del sector respecto a la economía. Las ventas de cemento registraron una caída (0.5%).

Gráfica 1

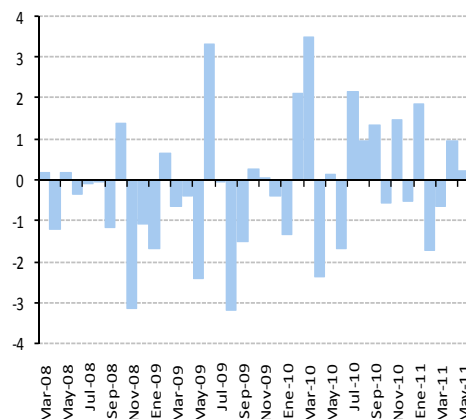
Industria de la construcción y sus componentes, Var. % anual, AE



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

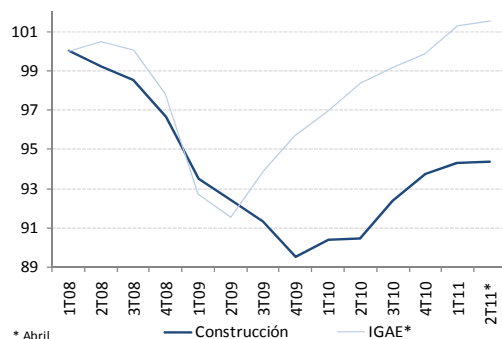
Gráfica 2

Industria de la construcción
Var. % mensual, AE



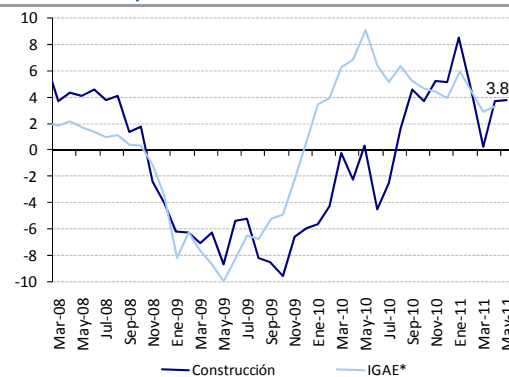
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



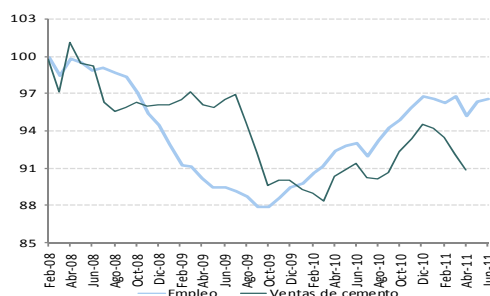
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



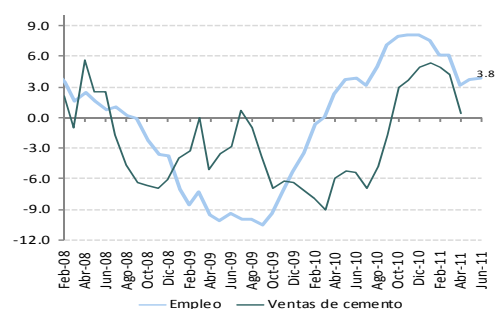
*Para el IGAE cifras a marzo
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



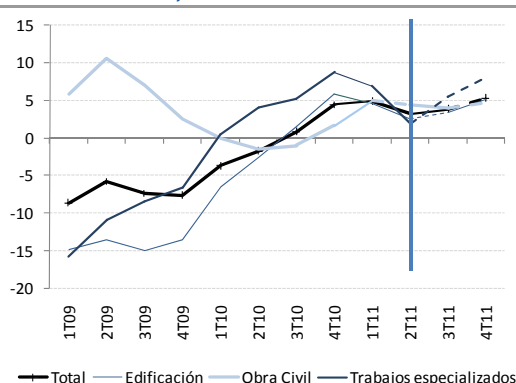
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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	-6.1	0.3	0.4
2T10	-2.1	-3.2	-1.7	3.9
3T10	1.2	2.0	-0.6	5.8
4T10	4.7	6.2	1.8	8.7
1T11	4.4	4.0	4.6	7.3
2T11*	3.7	3.2	3.9	5.7

*Corresponde a abril-mayo
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

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 de predicción 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 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."