

Observatorio Económico

México

Construcción

El sector crecerá al ritmo de la economía en su conjunto.

15 de agosto de 2011
Análisis Económico

Samuel Vázquez
samuel.vazquez@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

- En junio de 2011, la industria de la construcción creció 4.5% a tasa anual en series desestacionalizadas; la edificación creció 4.6% y la obra civil 4.2%.
- Durante el primer semestre del año, la edificación y la obra civil crecieron a tasas de 3.8% y 4.2% respectivamente.
- Indicadores oportunos de la industria sugieren que se podría mantener un crecimiento superior al de la economía en su conjunto en lo que resta del año.

La industria recupera su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre.

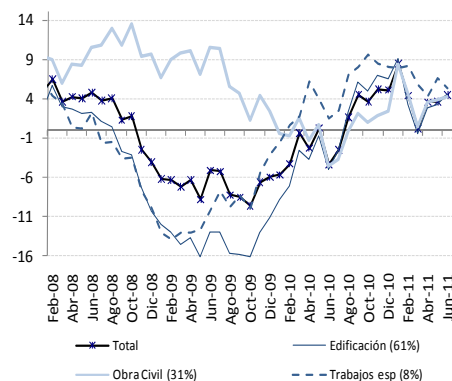
La industria en su conjunto ha recuperado su dinamismo al cierre del primer semestre del año, después de una ligera desaceleración durante el primer trimestre. En el período enero-junio, la industria creció 4.2%, alineada con la obra civil (4.2). Por su parte, la edificación creció 3.8% y describe un comportamiento cada vez más acorde con el ciclo de la industria.

En comparación con el total de la actividad económica, la industria aún no recupera sus niveles previos a la crisis. Sin embargo, al crecer por encima que la economía en el primer semestre (el crecimiento del IGAE fue de 4.1%, vs. 4.2% de la construcción), se espera que durante la segunda mitad del año, el gasto público a través de programas de infraestructura y vivienda coadyuven a que la industria alcance sus niveles previos a la crisis hacia el primer trimestre de 2012.

Otros indicadores oportunos confirman que el crecimiento continuará.

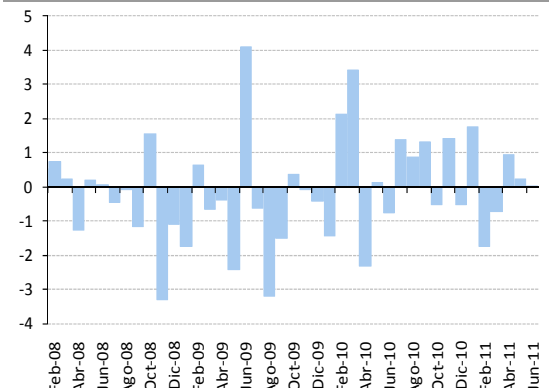
Los indicadores oportunos de la industria, como el empleo, coinciden en señalar un comportamiento relativamente mejor para la construcción en 2011 que para el resto de la economía (4.9% vs. 4.5% en el periodo enero-julio). Finalmente, aunque las ventas de cemento gris disminuyeron ligeramente, una medida más agregada de los materiales de construcción (considerando otros tipos de cemento y las ventas de ladrillo y cerámica) confirman un mejor comportamiento de la industria en el segundo trimestre, que esperamos se mantenga en la segunda mitad del año. Con ello reiteramos nuestra expectativa de que la industria de la construcción tendrá un mejor desempeño que el resto de la economía, tanto en 2011 como en 2012.

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



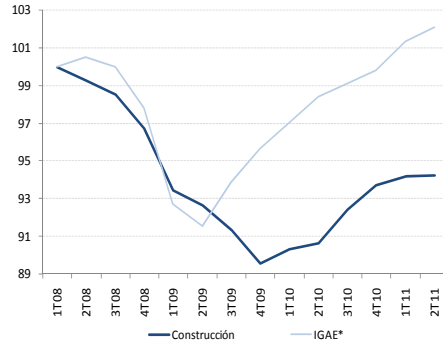
Nota: cifras en paréntesis denotan participación relativa.
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



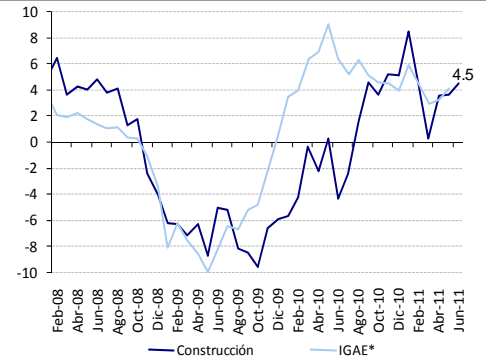
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



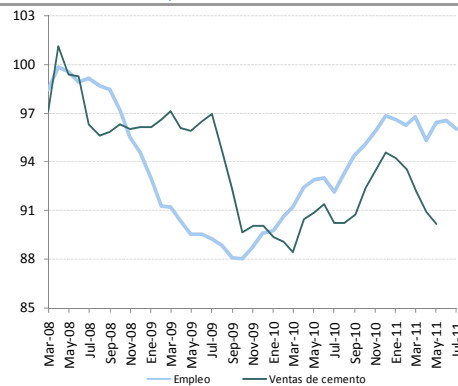
*Para el IGAE cifras a mayo
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



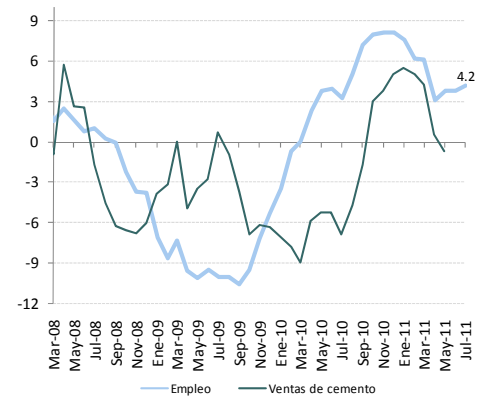
*Para el IGAE cifras a mayo
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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**



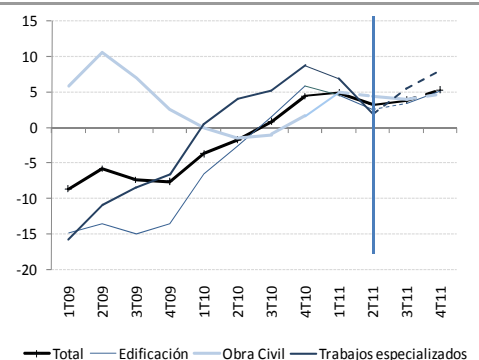
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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	0.2	0.4
2T10	-2.1	-3.2	-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	4.5	7.3
2T11	3.9	3.6	3.9	5.5

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

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 endaciones 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, 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 ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.