

Observatorio Económico

México

Construcción

Reporte Mensual de Coyuntura

11 de abril de 2011

Análisis Económico

Eduardo Torres
e.torres@bbva.bancomer.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.bancomer.com

- En febrero de 2011, la construcción creció 4.6% anual. Por componentes, la edificación aumentó 3.5%, la obra civil 5.3% y los trabajos especializados 8.4%
- Si bien la obra civil continúa creciendo más que la edificación, se cierra la brecha respecto a lo observado en 2009 y 2010
- Indicadores como el empleo en construcción y las ventas de cemento fortalecen la expectativa de recuperación de la construcción en 2011

Aunque con altibajos mensuales, tendencia de recuperación de la industria

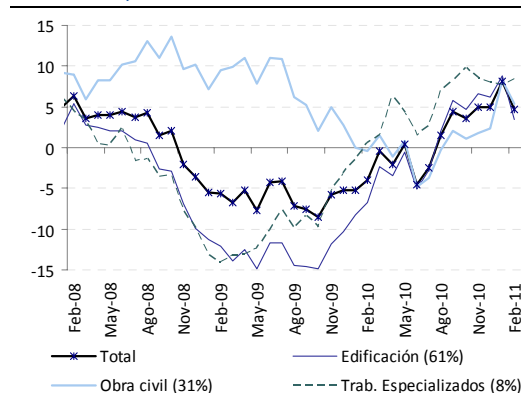
En febrero de 2011, la industria de la construcción creció 4.6% anual. Si bien en términos mensuales se observa algo de volatilidad (alternancia entre variaciones positivas y negativas a lo largo de los últimos seis meses), en enero-febrero el crecimiento de esta industria, 6.4%, representa la tasa más alta para un periodo similar desde 2006. Por otra parte, a nivel de componentes, la edificación y la obra civil avanzan a tasas similares (6.1% vs. 6.8% en el periodo enero-febrero), algo no visto desde 2008.

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

Las cifras observadas en la industria de la construcción, aunado al resultado de indicadores oportunos como el empleo en la construcción (6.6% vs. 4.9% nacional en 1T11) fortalecen nuestra expectativa de recuperación para esta industria y un crecimiento por encima que el de la economía en su conjunto durante 2011.

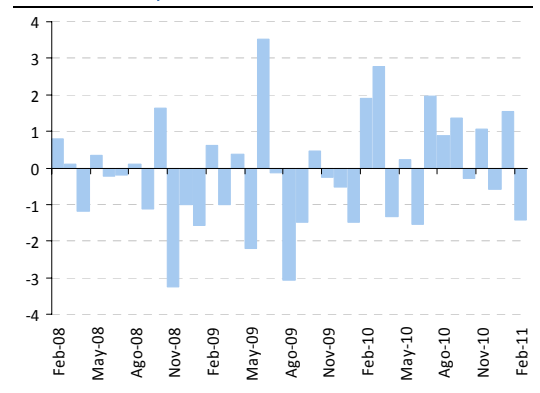
Dado que otros indicadores de la economía como la inversión pública y privada muestran tasas de crecimiento mayores a los previstos, esperamos en nuestro escenario base para la industria un crecimiento de entre 5.0% y 5.5%; mientras que la economía crecerá alrededor de 4.7%. Los ejercicios del presupuesto en programas de vivienda e infraestructura serán claves para la materialización de nuestras previsiones.

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



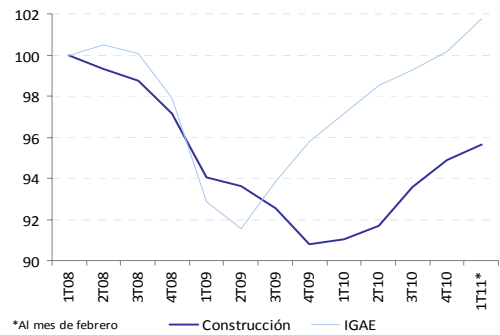
Nota: cifras en paréntesis denotan participación relativa.
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



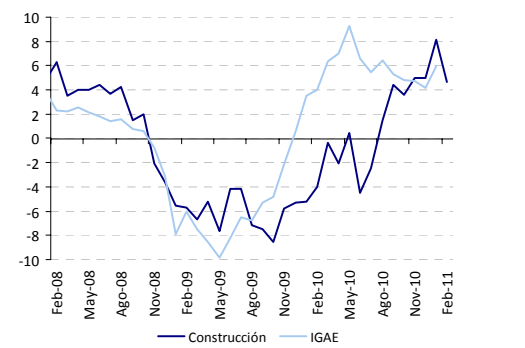
AE= series desestacionalizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



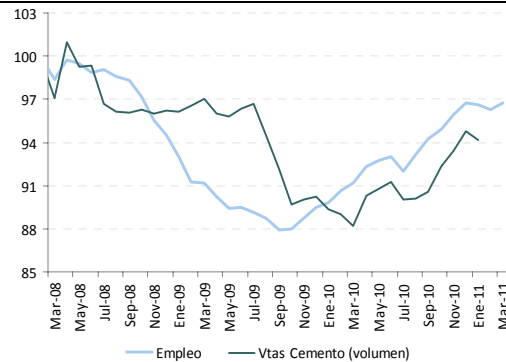
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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



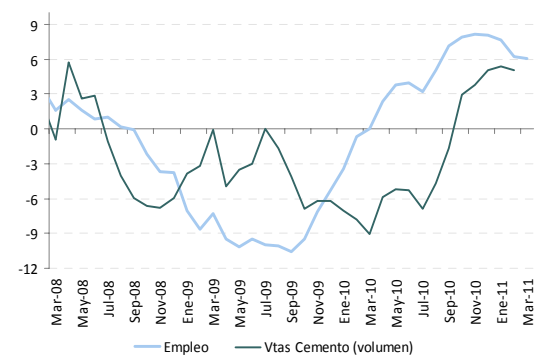
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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

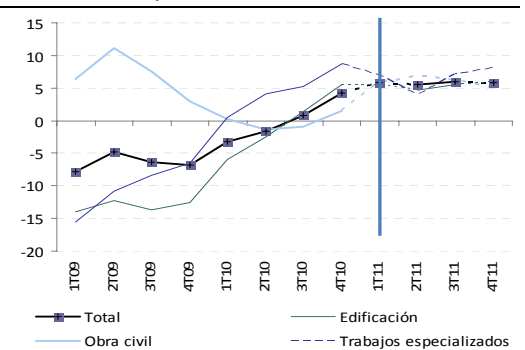
Cuadro 1
Industria de la construcción y sus componentes,
Var. % anual real, AE

	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	0.0	-0.4	-0.1	4.7
1T10	-3.2	-5.9	0.3	0.5
2T10	-1.6	-2.5	-1.3	4.1
3T10	0.8	1.3	-1.0	5.3
4T10	4.2	5.5	1.5	8.7
1T11*	6.4	6.1	6.8	8.0
2011 p	5.4	5.0	5.8	6.3

*Corresponde a enero-febrero

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 tendencias 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.