

# BBVA Research Flash Inmobiliario

México

## La construcción consolida su crecimiento y se encuentra muy cerca de completar el ciclo.

- En cifras anualizadas la construcción creció 4.4% en octubre, mientras que respecto al mes anterior cayó 2.5%.
- Los componentes de la construcción siguen el paso ascendente. Edificación y obra civil crecen a tasas mayores al 4%.
- En septiembre, el número de empleos del sector ya supera a la cifra septiembre de 2008. Éste y el resto de los indicadores apuntan a la recuperación de la construcción

### La construcción consolida su crecimiento con una tasa de 5.3%.

El PIB de la construcción creció 5.3% al tercer trimestre de 2011. Esta cifra es compatible con nuestro pronóstico y con los datos de crecimiento de la actividad industrial. En particular en octubre, la actividad industrial del sector creció 4.4%, liderado por la edificación con una tasa de 4.7%. En su comparación mensual la construcción decreció 2.5%, pero esto se debe al extraordinario crecimiento observado el mes anterior.

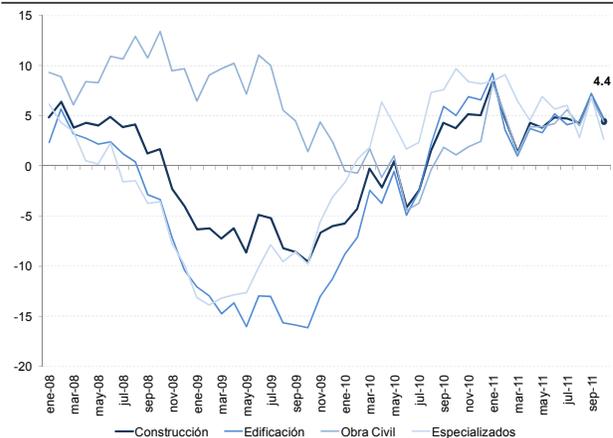
### En septiembre la construcción vuelve a crecer más que la economía.

En la comparación con el IGAE, en septiembre la construcción creció 7.0%, mientras que la economía creció 4.8%. Por otro lado, en octubre el número de empleos en la construcción se mantiene en ascenso con un crecimiento de 4.6% anual en series desestacionalizadas. Las ventas de cemento también muestran una mejoría al crecer 3.2% anual también en series desestacionalizadas.

### Los indicadores oportunos apuntan a que el sector mantendrá un buen desempeño.

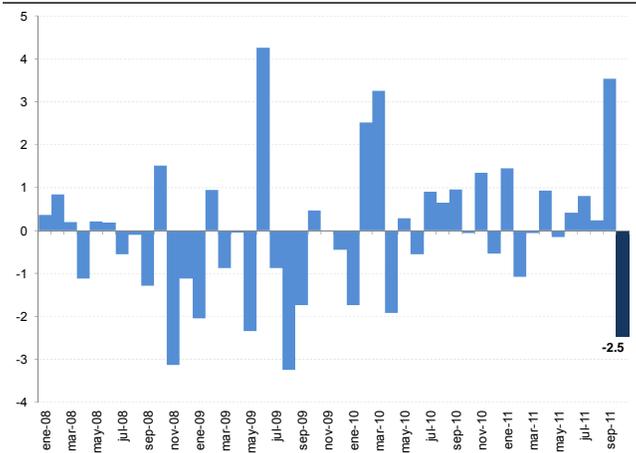
El PIB de la construcción acumula su quinto trimestre consecutivo con crecimiento. Lo anterior es consistente con las cifras de los distintos indicadores observados con anterioridad. Las cifras de octubre también muestran un desempeño positivo del sector, por lo que la expectativa de crecimiento para lo que resta del año se mantiene.

**Gráfica 1**  
**Actividad Industrial: Construcción y sus componentes**  
**Variación % anual**



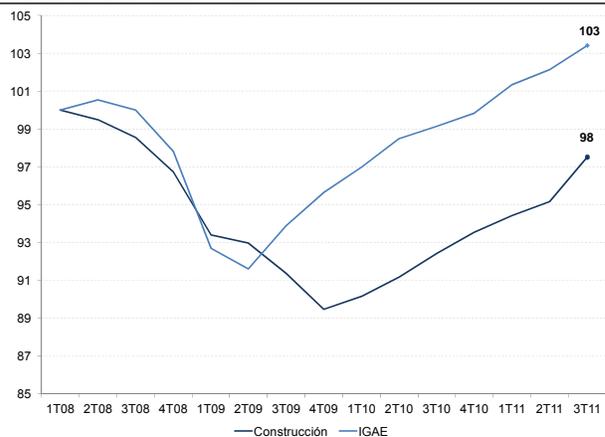
Fuente: BBVA Research con datos de la Actividad Industrial, INEGI (series desestacionalizadas)

**Gráfica 2**  
**Actividad Industrial: Construcción**  
**Variación % mensual**



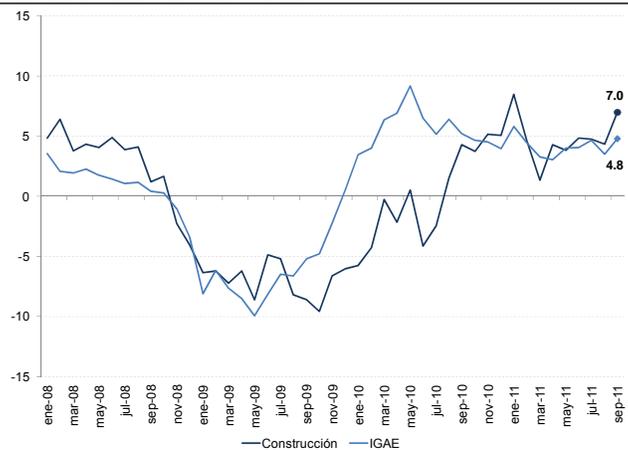
Fuente: BBVA Research con datos de la Actividad Industrial, INEGI (serie desestacionalizada)

**Gráfica 3**  
**Construcción e IGAE**  
**Índice enero 2008 = 100**



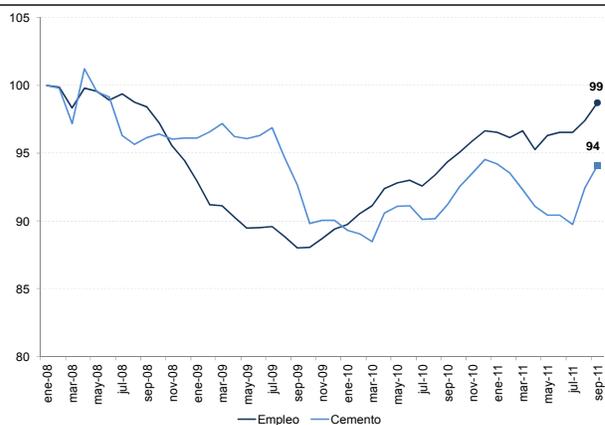
Fuente: BBVA Research con datos de la Actividad Industrial e IGAE, INEGI (series desestacionalizadas)

**Gráfica 4**  
**Construcción e IGAE**  
**Variación % anual del índice**



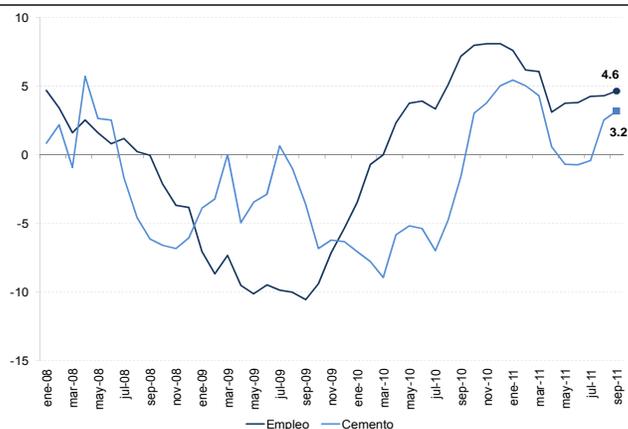
Fuente: BBVA Research con datos de la Actividad Industrial e IGAE, INEGI (series desestacionalizadas)

**Gráfica 5**  
**Indicadores oportunos de la construcción**  
**Índice enero 2008 = 100**



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI e IMSS (series desestacionalizadas)

**Gráfica 6**  
**Indicadores oportunos de la construcción**  
**Variación % anual del índice**



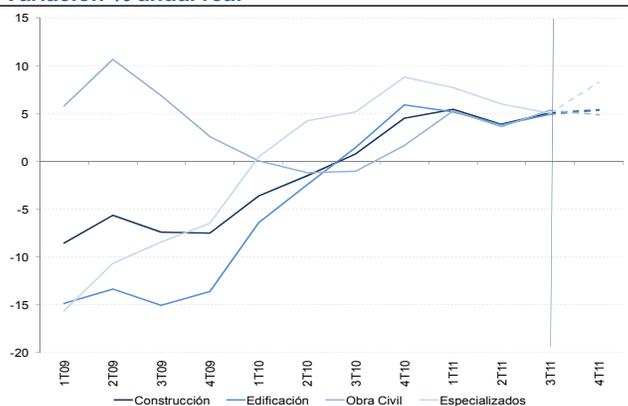
Fuente: BBVA Research con datos del INEGI e IMSS (series desestacionalizadas)

**Cuadro 1**  
**Actividad Industrial: Construcción y sus componentes**  
**Variación % anual**

Periodo	Total	Edificación	Obra Civil	Trabajos especializados
2008	2.7	-0.3	9.9	-0.9
2009	-7.0	-14.0	6.8	-10.0
2010	0.1	-0.3	-0.1	4.7
1T10	-3.4	-6.1	0.2	0.3
2T10	-1.9	-3.1	-1.5	4.0
3T10	1.1	1.9	-0.7	5.8
4T10	4.7	6.2	1.8	8.8
1T11	4.8	4.6	4.8	8.0
2T11	4.3	4.1	4.0	5.7
3T11	5.3	5.2	5.5	5.3

Nota: Considera actualización de cifras anteriores por parte del INEGI.

**Gráfica 7**  
**Pronósticos PIB: Construcción y sus componentes**  
**Variación % anual real**



Fuente: BBVA Research con datos del PIB, INEGI (series desestacionalizadas)

Fuente: BBVA Research con datos de la Actividad Industrial, INEGI (series desestacionalizadas)

Samuel Vázquez  
 samuel.vazquez@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [Siguenos en Twitter](#)

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.