

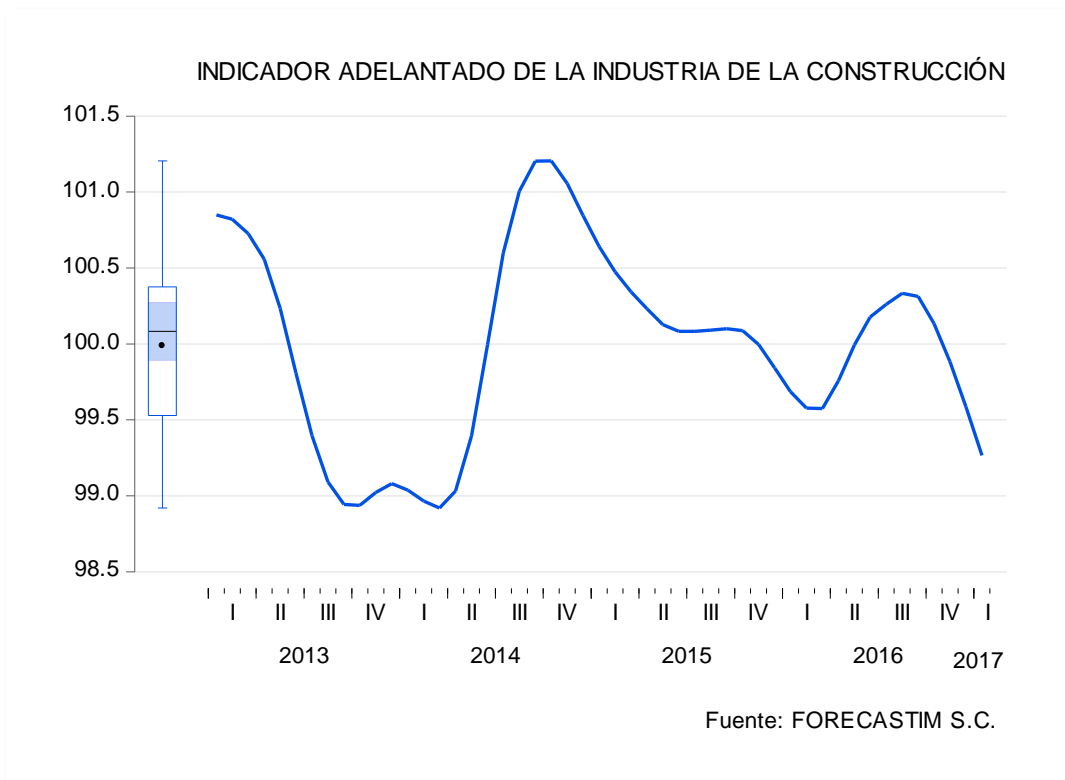
**COMUNICADO DE PRENSA
23 DE FEBRERO DE 2017**

**INDICADOR ADELANTADO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN (INAC)
Cifras a enero 2017**

- El Indicador adelantado de la Industria de la Construcción (INAC) anticipa que el ciclo de crecimiento de la industria comenzó a agotarse con mayor claridad a partir del primer bimestre de este año; especialmente, luego de que el PIB de la construcción cerró con un crecimiento de 3% en el último trimestre de 2016.
- El descenso en el índice se debe a una combinación de factores que hacen que el entorno económico sea menos propicio para la inversión, en un ambiente en el que las expectativas empresariales y las tasas de interés se encuentran en uno de sus peores niveles desde la crisis *subprime*.

El INAC se ubicó en 99.2 unidades en enero de este año, tercer mes consecutivo que se ubica debajo del umbral de los 100 puntos, comportamiento que confirma debilidad en el ciclo económico de la industria.

El dato de enero disminuyó 0.3 unidades respecto del mes inmediato anterior, con lo que suma una caída acumulada de 0.75 puntos desde octubre del año pasado, mes en el que comenzó el descenso y se desvió negativamente de su tendencia de largo plazo, es decir debajo de las 100 unidades. Asimismo, la evaluación del primer mes de 2017 es la más baja desde la calificación reportada en abril de 2014.



De los cuatro subíndices que conforman el INAC el componente cíclico de **confianza de los empresarios respecto al momento adecuado para invertir** cayó al nivel más bajo de los últimos dos años al registrar 99 unidades. En los últimos dos meses este subíndice disminuyó en forma acumulada un punto, desviándose negativamente de su tendencia de largo plazo.

Asimismo, el rubro que mide la trayectoria de la **tasa interbancaria -TIE 28 días-** sufrió un duro revés en el primer mes del año en curso. La evaluación para este indicador (comportamiento inverso) se ubicó en 98.7 unidades, la calificación más baja desde mediados de 2014.

Por su parte, la variable cíclica del **Índice Construye de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** rompió la barrera de las 100 unidades durante el mes en cuestión; aunque en forma marginal, por primera vez en los últimos 8 meses se ubicó debajo de dicho límite en las 99.9 unidades.

Finalmente la variable que mide el ciclo de contratación de trabajadores en la construcción, medida a través de los **asegurados trabajadores en el IMSS**, continuó en el umbral de las 100.2 unidades, comportamiento que se mantiene desde el segundo semestre del año pasado, siendo esta la única variable que no se ha desviado negativamente de su tendencia de largo plazo.

El **INAC busca anticipar la dirección de la actividad de la construcción en el corto plazo**, de tal manera que **el ciclo de crecimiento de la industria comenzó a agotarse con mayor claridad a partir del primer bimestre de este año**; especialmente, luego de que el PIB de la construcción cerró con un crecimiento real de 3% en el último trimestre de 2016.

El descenso en el indicador adelantado del sector se debe a una combinación de factores que hacen que el entorno económico sea menos propicio para la inversión.

Por una parte, en el primer mes del año, la confianza empresarial en torno al momento adecuado para invertir mostró su peor nivel desde febrero de 2010, justo cuando la economía mexicana se recuperaba lentamente de la crisis *subprime*.

De igual forma, la tasa de interés interbancaria, que sirve como referente para la constatación de crédito y financiamiento para la inversión, registró el nivel más alto desde abril de 2009; en aquel entonces la actividad económica se encontraba en plena crisis internacional.

La combinación de tan solo estas dos condiciones ejerce un papel inhibitorio de la inversión productiva, la cual puede afectar en primera instancia a la generación de obras de tipo comercial e industrial.

METODOLOGÍA

¿Qué es el INAC?

El **INAC** es un índice compuesto cíclico que identifica, como su nombre lo dice, la trayectoria adelantada del ciclo económico de la industria respecto de la tendencia de largo plazo, donde el valor de 100 es el umbral que separa la tendencia económica positiva de la negativa.

Cuando el valor se encuentra por arriba de las 100 unidades, se dice que el ciclo económico del sector se desviará positivamente de su tendencia de largo plazo. Por el contrario cuando el INAC se encuentra debajo del umbral de los 100 puntos, se interpreta como una anticipación negativa de la trayectoria de la actividad constructiva.

En suma, nuestro indicador intenta mostrar de manera anticipada la dirección que la industria de la construcción presentará en el corto plazo. Es preciso mencionar que el INAC es un índice que, por su construcción, no advierte la magnitud de crecimiento, pero si la tendencia del sector.

El Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción es un índice compuesto constituido por 4 series componentes: 1) promedio mensual del Índice Construye de la BMV; 2) Índice de confianza empresarial momento adecuado para invertir; 3) Tendencia de los asegurados trabajadores en la industria registrados en el IMSS; y, 4) Tasa de interés interbancaria a 28 días.

Cada una de las series anteriores es desestacionalizada de acuerdo técnicas propias del análisis de series de tiempo. El cálculo del Indicador Compuesto se realiza bajo el enfoque del ciclo de crecimiento. Así, a cada una de las series se extrajo el componente cíclico utilizando el filtro Hodrick-Prescott con frecuencia 12 al ciclo proveniente de la aplicación del filtro Hodrick-Prescott con frecuencia 120.

En una etapa posterior, se estandarizan las series con el fin de igualar la volatilidad de cada componente. Una vez estandarizadas las series, se agregan para obtener el Indicador Compuesto y este se estandariza para hacer que fluctúe alrededor de los 100 puntos.