

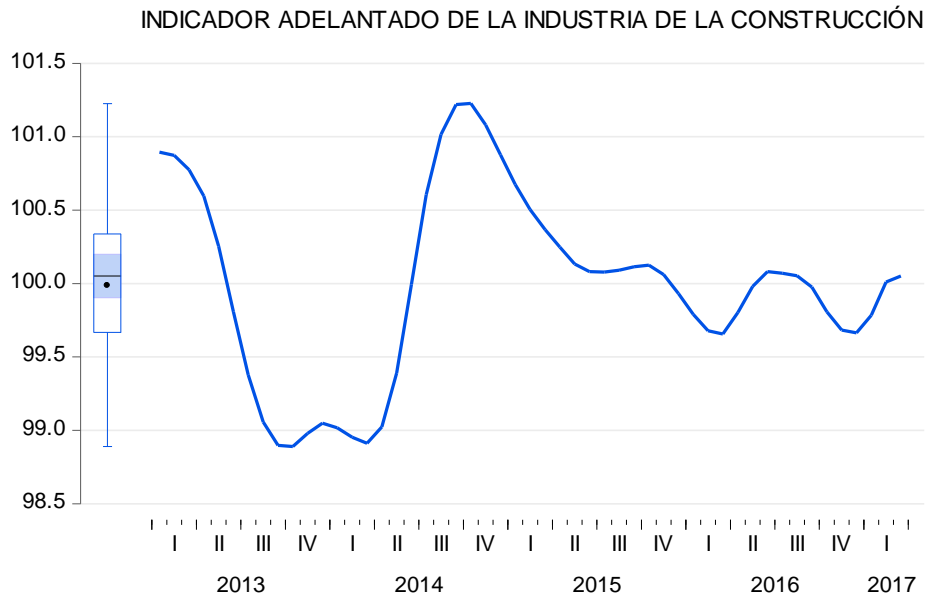
**COMUNICADO DE PRENSA**  
**26 de abril de 2017**

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

- El Indicador adelantado de la Industria de la Construcción (INAC) anticipa leve recuperación del sector en relación a como comenzó el año; no obstante, el rumbo económico de la industria es débil en tanto que prevalezcan condiciones de incertidumbre.
- La tendencia de corto plazo de la industria es incierta como consecuencia de direcciones encontradas en variables que mueven el mercado. Por un lado la contratación de trabajadores para la construcción muestra una dirección ascendente, lo que se traduce en generación de obra; pero por otra parte, el entorno de negocios para llevar a cabo inversiones y las variables financieras se muestran en dirección negativa.

Por segundo mes consecutivo el **Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción (INAC)** se ubicó en el umbral que separa el ciclo económico positivo del negativo, en los 100 puntos; recuperándose modestamente de la tendencia descendente que mostró a finales de 2016 y en el primer mes de 2017.

En la evaluación de marzo del año en curso el INAC alcanzó 100.1 unidades, cifra similar a la reportada en el mes inmediato anterior. Este comportamiento se puede interpretar como un escenario de crecimiento incierto para la industria, ya que se resiste a la caída pero no da señales claras de expansión.



Fuente: FORECASTIM S.C.

De los **cuatro subíndices** que conforman el INAC, el componente cíclico de confianza en el entorno de negocios continuó descendiendo, acumulando seis meses de retrocesos. Así, la **confianza de los empresarios respecto al momento adecuado para invertir** se ubicó en 99.3 unidades, el nivel más bajo desde agosto de 2015.

Por su parte, la variable que mide el ciclo del **Índice Construye de la Bolsa Mexicana de Valores** se mantiene, desde el segundo semestre de 2016, con una tendencia plana en la barrera de los 100 puntos; aunque de continuar con su débil trayectoria, estaría prácticamente a punto de rebasar en forma descendente la barra que separa el momento económico sano del negativo.

En un contexto más favorable, la contratación de capital humano en la industria de la construcción, medido a través de la variable de **asegurados trabajadores que reporta el IMSS**, reportó un valor de 100.8 puntos, el nivel más alto de los últimos 20 meses, manteniéndose en ascenso por arriba de su tendencia de largo plazo (100 unidades) en los tres meses de este año.

Finalmente el ciclo mensual de la **TIIE 28 días**, variable representativa de las tasas de interés bancarias, debilitó su caída (comportamiento inverso) en la evaluación más reciente; aspecto que quizás genere más certidumbre en el costo del dinero al momento de la contratación de un crédito.

De acuerdo al resultado más reciente del **INAC -indicador que busca anticipar la dirección en el ciclo económico del sector-**, el crecimiento de la industria de la construcción se encuentra justo en su tendencia de largo plazo. Es decir, su desempeño de mercado se resiste a concretar una desaceleración, no obstante aún existen condiciones que perturban un fortalecimiento contundente.

Si bien prevalecen factores que afectan la opinión sobre las condiciones para hacer negocio, la generación de empleo en la construcción se resiste a caer; dos factores que se contrarrestan.

La dirección opuesta en las variables de percepción, financiera y de empleo crea un entorno sensible para el sector, donde la tendencia de crecimiento se definirá inmediatamente una vez que prevalezca un factor sobre otro; particularmente si se concretan riesgos que afecten a la inversión y a la economía interna.

Así pues la industria de la construcción se resiste a tener un ciclo económico negativo; no obstante, por el momento no hay elementos para indicar una trayectoria sana en el corto plazo.

## 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.