



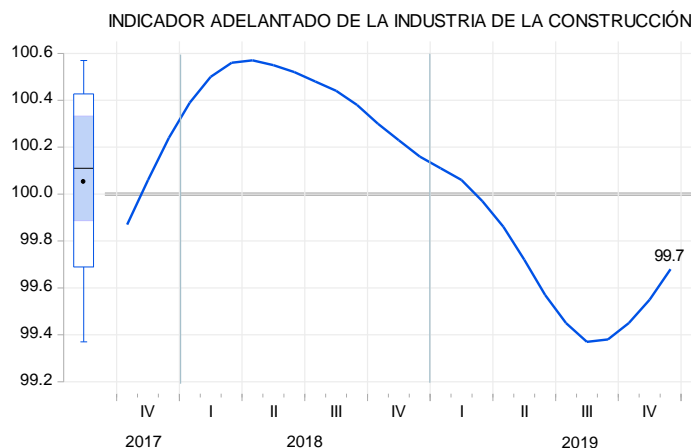
Enero 2020

## INDICADOR ADELANTADO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

### Industria de la construcción en recuperación pero en el 1er trimestre del año aún en terreno negativo.

#### Principales resultados

- **Ciclo de recesión de la industria registró un punto de inflexión a finales de 2019.**
- **INAC muestra señal de recuperación pero aún en la fase negativa del ciclo económico, anticipando un primer trimestre en terreno negativo.**
- **Entorno de producción y confianza deteriorados mantienen a la industria en un momento económico adverso.**



Fuente: FORECASTIM S.C.

El Indicador **Adelantado de la Industria de la Construcción** (INAC) registró un valor de 99.7 unidades en la evaluación de diciembre de 2019, evolucionando positivamente debajo del umbral de los 100 puntos desde el mes de octubre.

El INAC mostró un punto de inflexión mínimo al finalizar el tercer trimestre de 2019, anticipando una nueva fase de recuperación de la industria aunque aún en un entorno económico negativo para el sector; es decir, en el corto plazo el crecimiento continuará sesgado a la baja.

De acuerdo al resultado más reciente del índice, la expectativa de crecimiento del primer trimestre del año es negativa, no obstante la caída será menos profunda en relación al comportamiento observado entre abril y diciembre de 2019.

Por componentes del INAC, el variable **Índice Construye de la Bolsa Mexicana de Valores** se ubicó en las 100.5 unidades, finalizando el último trimestre del año pasado en la parte positiva de su ciclo económico.

Asimismo el **sub-índice de tasa de interés -TIIIE 28 días-** se ubicó en los 101.3 puntos, conservado un ánimo positivo luego de la política monetaria acomodaticia que implementó el Banco de México a finales del año pasado.

Los componentes financiero-bursátil contienen información económica subyacente que los hace buenos predictores de la actividad productiva real; así, el comportamiento menos restrictivo en estas variables anticipa la reactivación de la industria.

Por el contrario, la **confianza empresarial para la inversión (99.6 unidades)** y el **indicador sobre contratación de trabajadores asegurados en el IMSS (97.7 puntos)** persisten en la fase negativa del ciclo. Estas dos variables reflejan la condición de crisis que prevalece en la industria, así como expectativas de mercado que aún no garantizan los retornos de inversión, situación que afectará el ciclo de negocio de la construcción durante el primer trimestre de 2020.

## Comentario

La industria de la construcción retrocedió (-)5% en 2019 en comparación con el año inmediato anterior, y si bien al finalizar el año se percibió una señal de recuperación de la mano del sector edificación, la caída en la producción entre el segundo y tercer trimestre fue de tal profundidad que serán necesarios de 2 trimestres más para salir a flote de la crisis.

Es decir, estimamos que el primer trimestre de 2020 continuará contrayéndose a una tasa estimada de (-)2.7% anual, para comenzar un franco crecimiento particularmente a partir del segundo semestre del año.

Estimamos que el crecimiento económico de México será de 0.9% en 2020 -escenario inercial-, esta cifra es el umbral crítico tanto para la economía nacional como para el sector construcción. En este contexto las obras que dependen del sector privado -edificación residencial, comercial e industrial- están sujetas al buen desempeño macroeconómico del país; sin embargo, el elemento que puede ser un factor de empuje económico-industrial es el rubro de infraestructura.

Si la infraestructura se reactiva a partir del segundo trimestre del año, no solo contribuirá con un sesgo de crecimiento a la alza en la industria, sino también en la economía de México. Así, si bien no es el único factor positivo, es un elemento importante para detonar mayor crecimiento en el agregado nacional.

[contacto@forecastim.mx](mailto:contacto@forecastim.mx)

## ¿Cómo se interpreta el INAC?

El INAC es un índice desarrollado por FORECASTIM S.C. que identifica la trayectoria anticipada del ciclo económico de la industria respecto de su 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 predisposición negativa en la trayectoria de la industria.

El INAC muestra, con una anticipación de 2 a 3 meses, 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 magnitud de crecimiento, pero sí la tendencia del mismo.

## Metodología INAC

El Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción es un índice constituido por 4 series componentes. Cada una de las series proviene de fuentes oficiales en su forma original, de frecuencia mensual y disponibles en el análisis desde febrero de 2007. Cada una de las series es desestacionalizada de acuerdo técnicas propias del análisis de series de tiempo.

El cálculo del Indicador Compuesto se realizó 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, se agregan para obtener el Indicador Compuesto y este se estandariza para hacer que fluctúe alrededor de los 100 puntos.