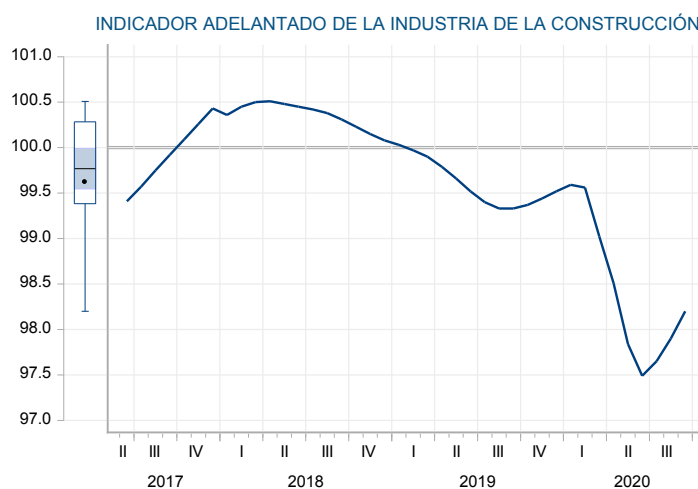


## INDICADOR ADELANTADO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION

### Industria de la construcción se recupera en 3er trimestre, pero persisten signos de debilidad en la producción.

#### Principales resultados

- **Luego de tocar fondo en el mes de junio INAC comenzó su fase de recuperación en el tercer trimestre del año.**
- **Aunque**
- **Desconfianza en el entorno de negocios y bajo desempeño económico los que más afectan el nivel de producción del sector.**



Fuente: FORECASTIM S.C.

El Indicador **Adelantado de la Industria de la Construcción (INAC)** registró un valor de 96.8 unidades en la evaluación de junio del presente año, la calificación más baja desde la última crisis económica de 2009.

De acuerdo con el INAC, el último pico en la actividad se ubicó en abril de 2018, a partir de dicho mes el índice comenzó a desacelerarse -anticipando la caída en la producción-, en tanto que se desvió negativamente de su tendencia de largo plazo (debajo de las 100 unidades) en enero de 2019, previendo la recesión del sector.

Cabe resaltar que el INAC registró una calificación promedio de 99.5 unidades entre enero de 2019 y febrero del presente año; no obstante a partir de marzo el indicador profundizó su caída, mostrando la severa caída en la producción.

Por componentes, los factores que más afectaron el resultado del INAC se atribuyen a un **entorno negativo para la inversión**, así como al **mayor nivel de desempleo** que anticipa la reducción en el nivel de actividad constructiva.

El componente cíclico de **contratación de trabajadores de la construcción asegurados en el IMSS** se ubicó los 92.5 puntos, históricamente la menor calificación de este índice, en la serie que abarca de enero de 2007 a la fecha.

Es preciso resaltar que si bien en el mes de junio la contratación de trabajadores registrados en el IMSS aumentó en 98 mil plazas, en el segundo trimestre del año se contabilizó una pérdida neta de 131.3 mil plazas en relación al cierre de marzo.

Por su parte el sub-índice relacionado con la **confianza empresarial para la inversión** se ubicó en las 96.6 unidades, la calificación más baja desde junio de 2009. Asimismo, el componente bursátil representado por el **índice construye de la BMV** se desvió negativamente de su tendencia de largo plazo (inferior a 100 puntos) en el último trimestre, con valor de 99.8 unidades en junio.

Finalmente, el único sub-índice del INAC con tendencia positiva se asocia al **nivel de tasas de interés -TIIIE 28 días-**, factor que en la coyuntura económica actual no resulta suficiente para incentivar la producción del sector.

## Comentario

El **choque de oferta** generado por el coronavirus y la **debilidad en la demanda** observada desde antes de la crisis sanitaria, y a su vez exacerbada por la misma, impondrá grandes **retos de crecimiento** a partir de 2021 si se quiere evitar un sexenio perdido en la industria.

Para evitar un sexenio decepcionante, el PIB de la construcción tendrá que crecer **como mínimo a una tasa promedio de 6.1% anual entre 2021 y 2024**, esto con el fin de alcanzar en el último año de la administración un volumen de producción de 1 billón 290 mil millones de pesos reales, el mismo valor de mercado generado en 2018.

Por rebote estadístico sería factible observar un aumento de 6% en 2021, sin embargo el verdadero reto de crecimiento se impondrá en la **segunda mitad del sexenio**.

En materia de política económica el desafío enfrentará un **escenario doblemente adverso**: por una parte, la incertidumbre en las expectativas de negocio y la debilidad en la demanda agregada erosionará la inversión privada; en tanto que, como segundo elemento, la caída en la actividad económica y la presión que esto impondrá en las finanzas públicas limitará la inversión pública hacia la construcción.

Combinación de factores que afectará seriamente al mercado de la construcción en el corto y mediano plazo.

Mtro. Ricardo Trejo Nava  
Director General

Contacto  
Lic. Manuel Llarena López  
Comunicación y Relaciones Públicas  
Movil: 55 1827 0844  
Mail: [jmllaren52@gmail.com](mailto:jmllaren52@gmail.com)

## ¿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.