



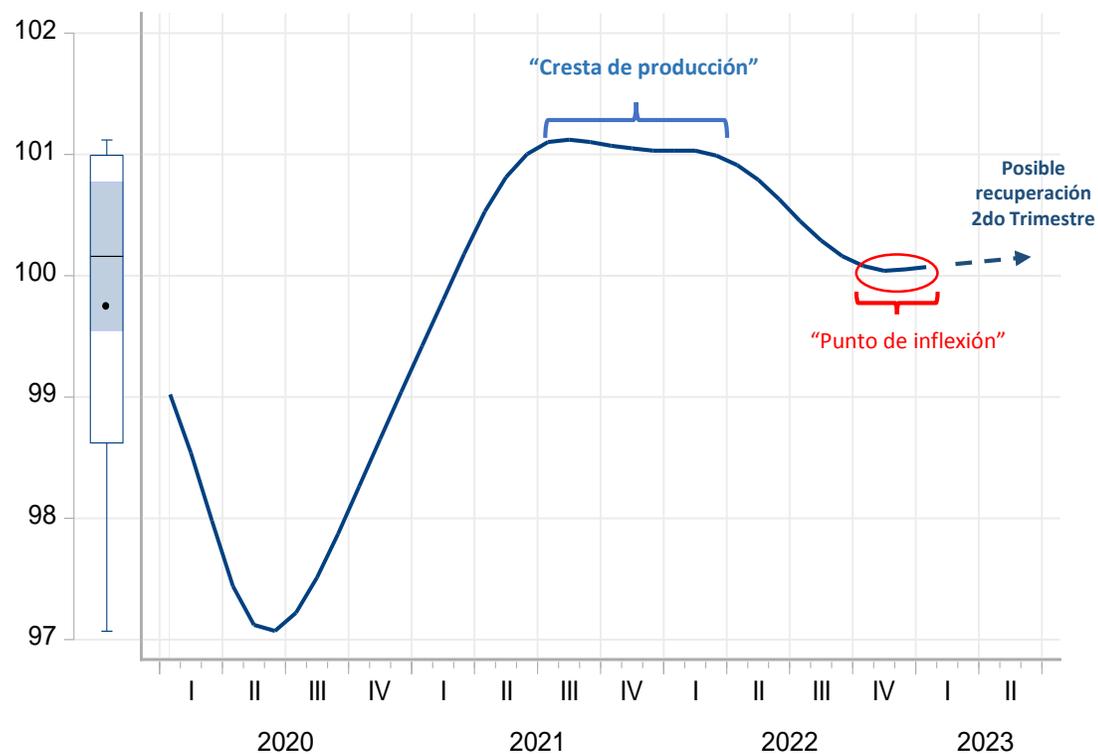
## INDICADOR ADELANTADO DE LA CONSTRUCCIÓN

*Industria de la construcción en la antesala de la recuperación económica*

Evaluación al mes de enero de 2023

## Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción

Cifras al mes de Enero de 2023



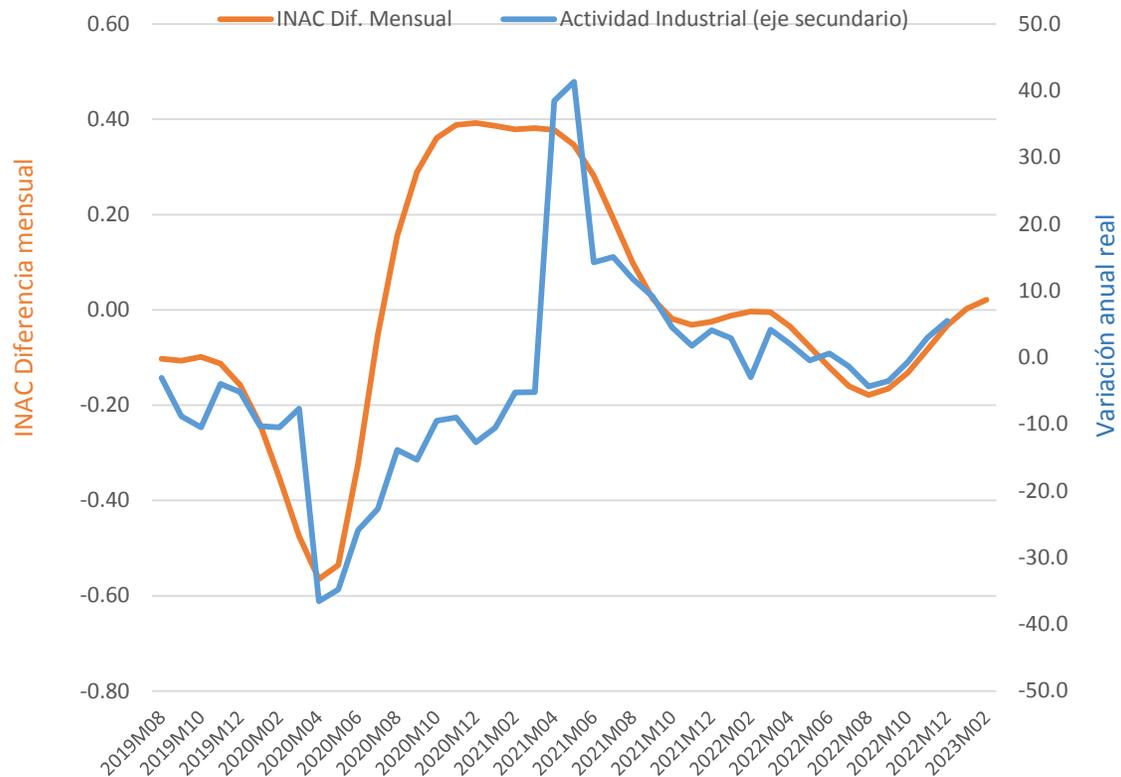
El Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción (INAC) registró un valor de 100.07 puntos en la evaluación de enero de 2023, **confirmando un punto de inflexión mínimo**, luego de mostrar un ciclo de desaceleración desde marzo del año pasado.

El INAC comenzó una fase de recuperación-expansión en el periodo post-pandemia (2do. Trimestre de 2020) registrando valores máximos entre el tercer trimestre de 2021 y los primeros tres meses de 2022 -**“cresta de producción”**-, para luego comenzar una fase de desaceleración a partir del mes de marzo del año pasado.

Si bien el INAC registró una tendencia negativa durante los últimos 10 meses, la evaluación se mantuvo por arriba del umbral de las 100 unidades, es decir en **desaceleración; fase del ciclo que registró su punto mínimo en diciembre de 2022** para luego comenzar a crecer marginalmente a partir de enero de este año.

## INAC VS Actividad Industrial

Cifras al mes de Enero de 2023



En perspectiva de corto plazo, si el INAC continúa ascendiendo por arriba de las 100 unidades en la evaluación de febrero, tendremos una señal más clara de **recuperación de la industria de la construcción**.

El INAC anticipa de 2 a 3 meses la tendencia del ciclo económico de la industria, lo cual significaría, de acuerdo a la evaluación más reciente, que el valor de producción comenzaría a mostrar signos evidentes de recuperación-crecimiento a partir de marzo de 2023.

Como se muestra en la gráfica izquierda, donde se compara la diferencia mensual del INAC (desplazado 2 meses hacia adelante) y la tasa de crecimiento anual de la industria de la construcción, el ciclo de ambos indicadores empata. Así, de confirmarse una evolución positiva por parte de nuestro indicador, **anticipamos una nueva fase de crecimiento de la industria**, con una probabilidad mayor al 50% de que esto suceda de acuerdo a los componentes del INAC.

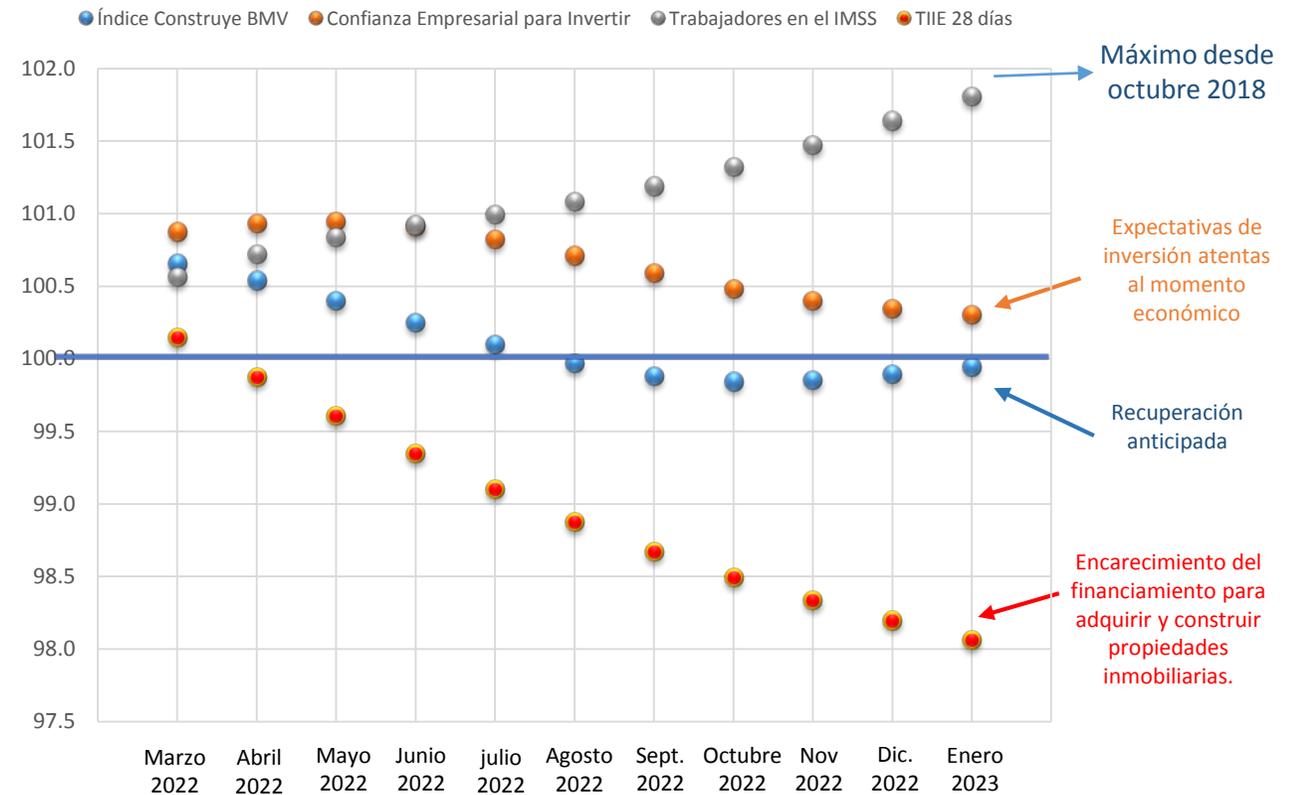
## Componentes INAC

Evaluación enero 2023

De acuerdo a la calificación de los subíndices que conforman el INAC, 3 de 4 componentes anticipan expectativas positivas, siendo el **endurecimiento de la política monetaria** el factor que restringe un ciclo económico más favorable para el sector.

- La variable que mide el ciclo de **trabajadores de la construcción inscritos en el IMSS** acumuló 13 meses evolucionando positivamente por arriba de los 100 puntos, alcanzando una cifra de 101.8 unidades en enero, la mayor calificación desde octubre de 2018.
- El componente cíclico bursátil del sector, observado a través del **Índice Construye de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, se ubicó en 99.95 puntos. Aunque se encuentra por debajo del umbral que anticipa un ciclo económico positivo (100 unidades), acumuló 6 meses en ascenso, próximo a romper la barrera de las 100 unidades si continúa con la tendencia observada.
- El subíndice que registra el ciclo de la **confianza empresarial para realizar inversiones** disminuyó marginalmente durante el segundo semestre de 2022, no obstante se ha mantenido encima del umbral de las 100 unidades desde julio de 2021.

## Componentes cíclicos del INAC



## Comentario

El ciclo producción de la industria de la construcción comenzó a ceder durante la segunda mitad de 2021 para finalmente estancarse durante 2022. Es decir, en términos de valor de producción el crecimiento fue “cero” en 2022 en relación al acumulado de obra de 2021.

Ciclo económico que afectó principalmente al sector vivienda, generando una profunda crisis en esta rama de la industria.

Si bien las condiciones económicas aún son endebles, se comienza a conformar un ciclo de recuperación para la industria, liderado por la construcción de infraestructura y obras asociadas al sectores industriales y de servicios.

En este contexto y si la tendencia que muestra el INAC sigue su curso, estamos en la “antesala” de un momento económico positivo que pondría a la industria de la construcción en camino a la recuperación, luego del rezago que ha vivido esta actividad durante los últimos tres años.

## ¿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 un punto de equilibrio, 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 si la tendencia del mismo.

