



## INDICADOR ADELANTADO DE LA CONSTRUCCIÓN

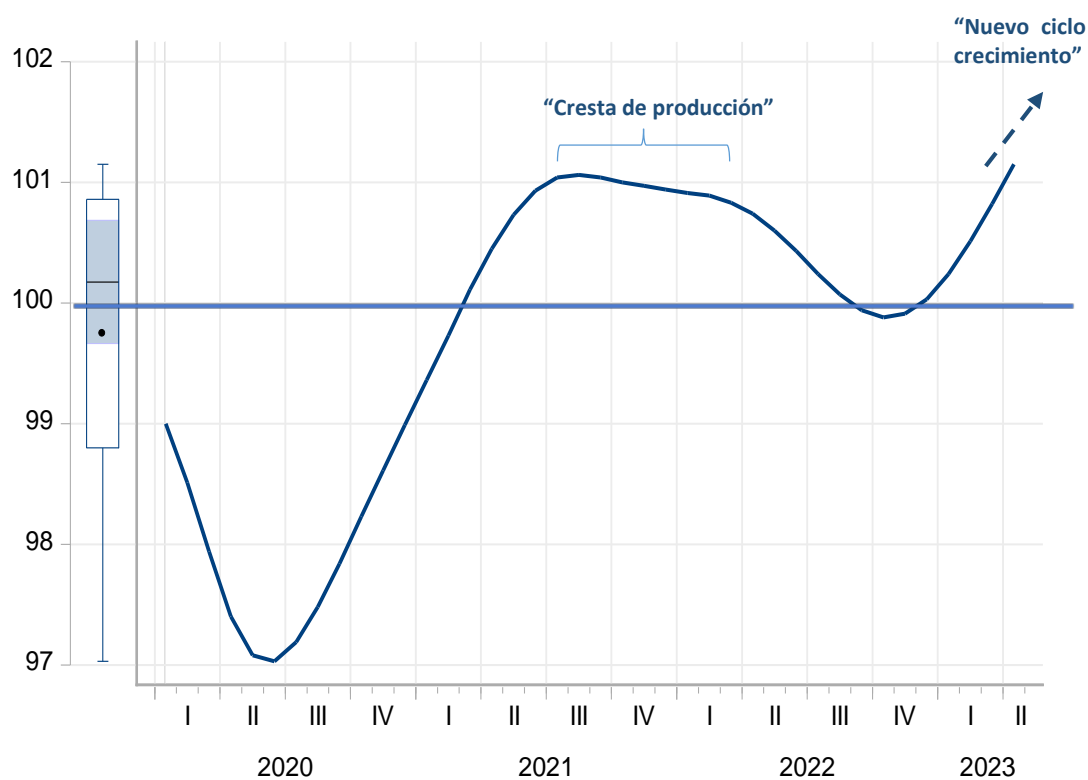
*Industria de la construcción con señales claras de crecimiento*

Evaluación: Abril de 2023

Publicación: Mayo 2023

## Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción

Cifras al mes de Abril de 2023



Fuente: FORECASTIM S.C.

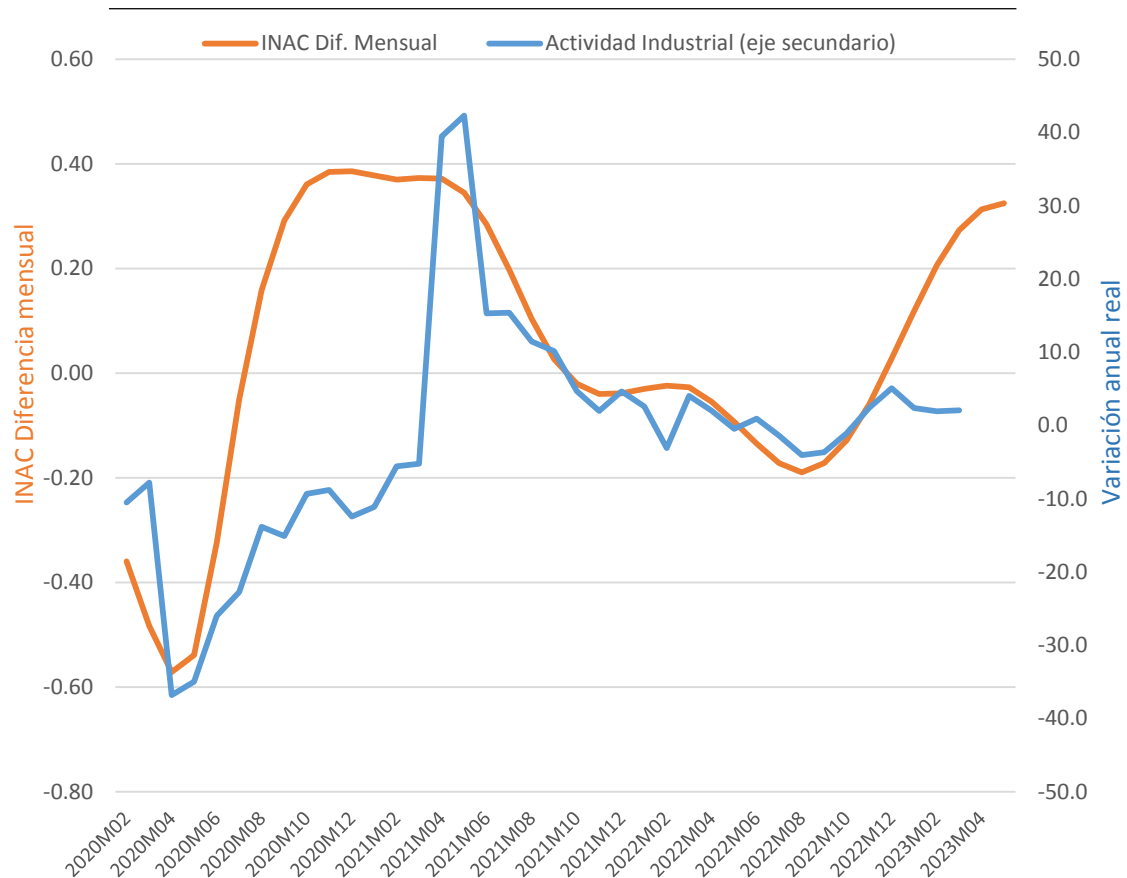
El Indicador Adelantado de la Industria de la Construcción (INAC) registró un valor de 101.1 puntos en la evaluación de abril de 2023, la calificación más alta desde junio de 2019, evolucionando positivamente por arriba del umbral de las 100 unidades por quinto mes consecutivo; tendencia que confirma un **nuevo ciclo de crecimiento de la industria**.

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.

El INAC mostró una tendencia negativa a lo largo de 2022, **fase del ciclo que registró un punto de inflexión mínimo** en el ultimo bimestre de 2022, para luego comenzar a crecer a partir de enero de este año, mostrando las primeras señales económicas positivas para el sector.

## INAC VS Actividad Industrial

Cifras al mes de Abril de 2023



El INAC acumuló incrementos mensuales durante los últimos 5 meses, tendencia que muestra una señal más clara de **crecimiento de la producción**.

El INAC anticipa de 2 a 3 meses la tendencia del ciclo económico de la industria lo cual significa, de acuerdo a la evaluación más reciente, que el crecimiento de la producción comenzará consolidarse a partir mayo.

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 acuerdo a la evolución mostrada por nuestro indicador, **se espera que la nueva fase de crecimiento de la industria se consolidará a partir del mes de mayo del año en curso**. Momento económico positivo confirmado por los indicadores subyacentes del INAC.

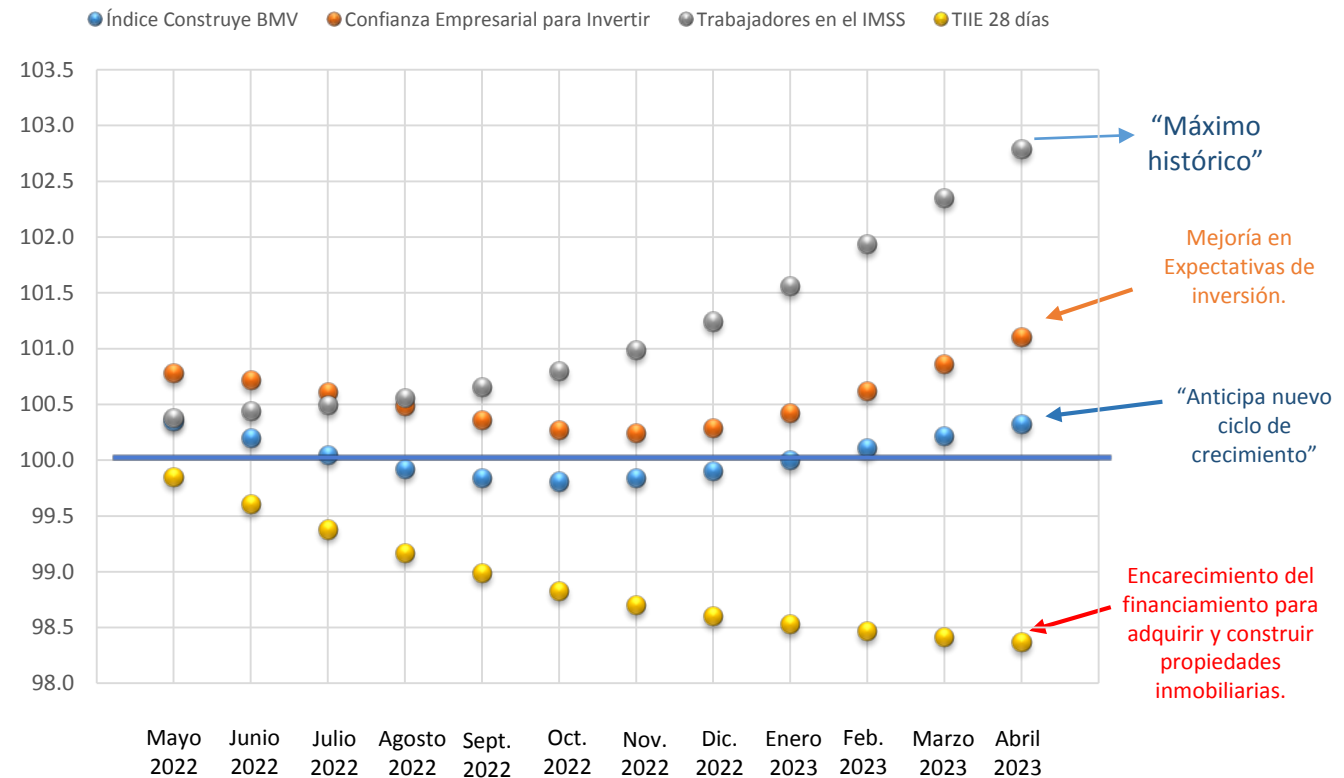
## Componentes INAC

Evaluación al mes de Abril de 2023

De acuerdo a la calificación de los subíndices que conforman el INAC, 3 de 4 componentes anticipan expectativas positivas.

- La variable que mide el ciclo de **trabajadores de la construcción inscritos en el IMSS** acumuló 15 meses evolucionando positivamente por arriba de los 100 puntos, alcanzando una cifra de 102.8 unidades en abril, la mayor calificación histórica.
- El componente cíclico bursátil del sector **-Índice Construye de la Bolsa Mexicana de Valores-** se ubicó en 100.3 puntos, creciendo por cuarto mes consecutivo por arriba del umbral que anticipa un ciclo económico positivo (100 unidades).
- El subíndice asociado al ciclo de la **confianza empresarial para realizar inversiones** disminuyó marginalmente durante el segundo semestre de 2022, sin embargo a partir de enero se observa una mejoría en las expectativas de inversión. Al mes de abril este subíndice acumuló 22 meses con calificaciones por encima del umbral crítico de los 100 puntos.
- El **endurecimiento de la política monetaria es el factor que inhibe** un momento económico favorable. No obstante, cabe mencionar que **el ciclo alcista en tasas de interés se pauso en mayo**, elemento que podría dar mayor certeza en la toma de decisiones financieras y de inversión.

## 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 se mostraron endebles a finales del año pasado, a partir de enero de 2023 comenzó a conformarse un nuevo ciclo de crecimiento para la industria, liderado por la construcción de infraestructura y obras asociadas al sector industrial.

En este contexto y si la tendencia que muestra el INAC se confirma, podemos declarar que la industria de la construcción comenzará un evidente ciclo de crecimiento en 2023, 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 elaboración, no advierte magnitud de crecimiento, pero si la tendencia del mismo.

