

INDICADOR ADELANTADO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

Industria de la Construcción continuó profundizando su fase recesiva al mes de marzo, acumulando seis meses en contracción.

Principales resultados

- **Industria de la construcción pasa por uno de los momentos económicos de mayor contracción en el era post-pandemia.**
- **El INAC se ubicó en las 98.5 unidades en marzo (debajo del umbral de los 100 puntos), la menor calificación desde noviembre de 2020.**
- **Expectativas de inversión adversas por parte del sector privado, caída en la contratación de trabajadores del sector y menor flujo de efectivo son los elementos que están afectando el desarrollo de la industria.**

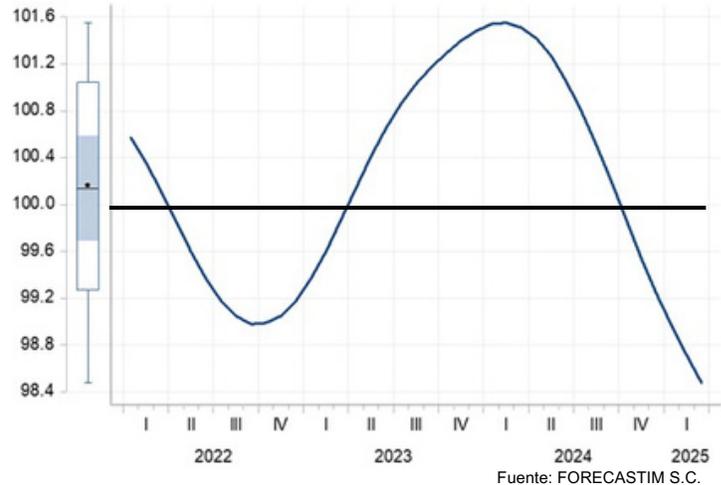
El Indicador Adelantado de la Construcción (INAC) sugiere que la industria continuará profundizando su fase de recesión, al ubicarse por sexto mes consecutivo debajo de las 100 unidades, umbral que separa el ciclo económico positivo del negativo.

El INAC se ubicó en las 98.5 unidades en la evaluación de marzo, la cifra más baja reportada desde diciembre de 2020; hecho que advierte que el sector pasa por uno de los momentos económicos de mayor contracción en la era post-pandemia.

Los resultados recientes muestran que el ciclo de la industria de la construcción alcanzó su máxima expansión en febrero de 2024, puntos de inflexión a partir del cual el sector comenzó a desacelerarse, para finalmente entrar en contracción durante el último trimestre del año pasado.

De acuerdo con los **sub-índices** que conforman el INAC, menores expectativas de inversión, nivel de contratación de trabajadores y flujo de ganancias de empresas del sector afecta el entorno de producción de la industria de la construcción.

INDICADOR ADELANTADO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN



El INAC se construye a partir de **4 componentes cíclicos** que anticipan el comportamiento de la industria:

La variable cíclica que mide la **confianza empresarial para la inversión por parte del sector industrial** se ubicó 98.85 unidades, sexta caída consecutiva por debajo del umbral de los 100 pts. y la menor cifra en los últimos tres años.

Asimismo el **componente cíclico bursátil**, que mide el comportamiento accionario de empresas manufactureras relacionadas con la construcción -comportamientos que por definición son buenos indicadores adelantados-, se ha estancado debajo del umbral crítico en las 99.9 unidades desde noviembre del año pasado.

El subíndice de **contratación de trabajadores de la construcción registrados en el IMSS**, que hace alusión al nivel de producción del sector, reportó una calificación de 97.2 unidades, la más baja desde febrero de 2021.

Finalmente el **ciclo asociado a la tasa TIIE 28 días** se ubicó en 100.7 puntos, el máximo histórico. Comportamiento positivo asociado a una menor restricción monetaria y que puede promover positivamente la toma de decisiones de inversión.

Comentario: Incertidumbre y caída en la inversión afectan a la construcción

Luego de la debacle económica de 2020 y rebote de la producción en 2021, la industria de la construcción **mantuvo un ciclo de crecimiento constante** entre 2022 y la primera mitad de 2024; derrama económica que se observó principalmente en la rama de infraestructura y la edificación de obras destinadas al sector comercial, industrial y de servicios.

No obstante, el entorno económico comenzó a deteriorarse en la segunda mitad de 2024 derivado de una **contracción en la inversión pública y privada**.

El descenso en la inversión y por ende en la producción comenzó a generar un entorno de incertidumbre económica, afectando el flujo de efectivo en el ámbito empresarial y de negocios.

Aunado al escenario anterior, una segunda fase de **incertidumbre** se sumó en el momento de la aprobación de la reforma judicial y el triunfo de Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos, exacerbando aún más las expectativas de inversión, generando un **ciclo pernicioso de incertidumbre y caída en la inversión y su efecto colateral en la producción**.

Como consecuencia de estos hechos económicos, la industria de la construcción se contrajo 6.8% anual durante el último trimestre de 2024, el mayor descenso desde los estragos provocados por la pandemia en 2020.

Escenario negativo que se entendió al primer trimestre de 2025 y probablemente también afectará el desarrollo del sector durante el lapso abril-junio.

Así, si las condiciones económicas lo permiten, podríamos observar una recuperación de la industria a partir de la segunda mitad del año.

Contacto: info@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 ubica 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 1 a 2 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 para 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 INAC 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.