

Actividad de la Construcción, Noviembre

Mensajes Importantes:

- Durante noviembre, el valor de la producción generado por las empresas constructoras fue superior en +2.1% real, comparado con el mismo mes de 2013. En el comparativo mensual desestacionalizado, la construcción aceleró significativamente +1.59% real, luego de dos caídas consecutivas en los meses previos.
- Por subsector, la edificación creció +1.0% anual, aun cuando tuvo un ligero retroceso en el acumulado enero-noviembre de -0.3%. La construcción de obras de ingeniería civil creció +3.5% real anual, no obstante en el acumulado enero-noviembre cayó -0.9%.
- Segmentado por tipo de obra, la edificación en general que aportó el 43.9% del total construido, avanzó +6.8% real anual, lo mismo que transporte con +1.4% real.

Durante noviembre, la actividad de la construcción medida con los datos recopilados por la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENE) del INEGI, reporta que el valor de la producción generado por las empresas constructoras fue superior en +2.1% real, comparado con el mismo mes de 2013. En el comparativo mensual desestacionalizado, la construcción aceleró significativamente +1.59% real, luego de dos caídas consecutivas en octubre (-0.11%) y septiembre (-0.28%), logrando en noviembre el mayor avance en el último año. En el acumulado enero-noviembre, el valor real generado por la construcción cayó nuevamente, ahora en -0.3% real, comparado con lo generado en el mismo período de 2013 (período en el que se contrajo -4.0% real). Del total de la obra contratada en este sector, el 44.7% fue hecha por el sector público, mientras que el 55.3% fue pagada por el sector privado. En términos del personal ocupado por las empresas constructoras, éste registró en noviembre un ligero incremento de +0.5% anualizado, mientras que las horas trabajadas retrocedieron -1.5% respecto a noviembre de 2013.

Desglosado por subsector, la edificación —con 41.7% del total del valor generado en todo el sector y de éste, el 20.4% es contratado por el sector público— creció en noviembre +1.0% anual, aun cuando tuvo un ligero retroceso en el acumulado enero-noviembre de -0.3%. **La construcción de obras de ingeniería civil** —con 50.2% del total de la construcción y 67.8% con cargo al sector público— creció +3.5% real anual, no obstante en el acumulado cayó -0.9%. Finalmente, **los trabajos especializados para la construcción** —con un aporte marginal al total de 8.2% y 27.0% realizado por el sector público— si bien contrajeron su valor a tasa anualizada en -0.8% durante noviembre, en el acumulado avanzaron +2.6%.

Segmentado por tipo de obra, la edificación en general que aportó el 43.9% del total construido, avanzó +6.8% real anual (frente al -6.0% anual en Nov-13); las obras dedicadas al **transporte** con 26.4% del total, crecieron +1.4% (frente al -2.3% en Nov-13). Otro tipo de obras de menor relevancia como de **petróleo y petroquímica** cayeron -7.4% (frente al -7.1% en Nov-13); las de **electricidad y telecomunicaciones** crecieron +2.5% (frente al +10.3% en Nov-13), mientras que las de **agua de riego y saneamiento** se redujeron en -1.8% (frente al +16.6% en Nov-13); finalmente, **otras construcciones** caen -3.9% (frente al -0.5% en Nov-13).

En el **comparativo mensual desestacionalizado** de noviembre respecto a octubre, la **edificación desacelera** ligeramente de +1.55% a +1.19%; **el transporte repunta** de -0.78% a +0.32%; **petróleo y petroquímica** retorna al crecimiento con +2.20%, luego de cinco meses a la baja; **electricidad y telecomunicaciones** sube aceleradamente de -3.29% a +12.14%, al igual que lo hace **agua de riego y saneamiento** de -3.26% a +10.64%; **otras construcciones** repuntan de -4.75% a +4.37%.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Invefiat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Invefiat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Dinámica de la Construcción

Var % real anual

| Por Subsector | V % real anual | Ene-Nov |
|------------------------------|----------------|---------|
| Total Construcción | 2.1 | -0.3 |
| Edificación | 1.0 | -0.3 |
| Obras de Ing. Civil | 3.5 | -0.9 |
| Trab. Esp. para Construcción | -0.8 | 2.6 |

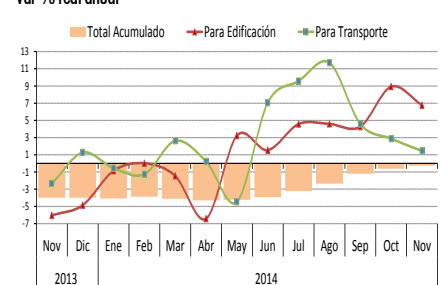
Dinámica de la Construcción

Var % real anual

| Por Tipo de Obra | V % real anual | Ene-Nov |
|---------------------------|----------------|---------|
| Total Construcción | 2.1 | -0.3 |
| Edificación | 6.8 | 2.4 |
| Elect. y comunicaciones | 2.5 | -11.7 |
| Transporte | 1.4 | 3.0 |
| Agua, Riego y Saneamiento | -1.8 | -6.6 |
| Otras Construcciones | -3.9 | 2.6 |
| Petróleo y Petroquímica | -7.4 | -10.9 |

Actividad de la Construcción

Var % real anual



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

El análisis puntual de los resultados debe, por un lado, **resaltar el moderado (aunque inferior al deseable) efecto multiplicador que la construcción ha tenido sobre la actividad económica**, particularmente en áreas como la actividad industrial que, precisamente en noviembre de 2014, tuvo en el sector de la construcción buena parte de su fortaleza; por otro lado, también se antojan obligadas otras consideraciones derivadas de este comportamiento, pues si bien éste repunta fuertemente respecto a lo observado en los últimos dos meses, tal impulso no ha sido suficiente para generar avances significativos en su tasa anualizada, como tampoco para el acumulado enero-noviembre. **Esta falta de vigor en el sector de la construcción seguirá teniendo efectos negativos secundarios sobre la actividad económica** pues, aun considerando que el gasto público en inversión física creció +7.5% durante todo 2014 —y éste representa cerca del 40% del total de la construcción a través de obras de ingeniería civil— el recientemente anunciado recorte al gasto público de 2015 (con una merma del 35% en el gasto de inversión) **impactará fuertemente sobre uno de los pocos sectores que durante 2014 tuvo resultados rescatables**. Adicional a ello, habrá que considerar el recorte en los presupuestos de Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad sobre los ya debilitados rubros de construcción en obras de electricidad, petróleo y petroquímica.