

Análisis del Sector Construcción

13 de Marzo de 2020

Janneth Quiroz Zamora

- **Caída generalizada del valor real de la producción del sector de la construcción.**
- **Obras de edificación e infraestructura disminuyeron 4.3% a/a y 11.1% a/a resp.**
- **El semáforo económico del sector se mantiene en rojo.**

Resumen

En el siguiente reporte se realiza un análisis de la situación actual del sector de la construcción en México y de sus perspectivas a corto y mediano plazo. Cabe señalar que esta industria es una de las que tiene mayor peso en la economía mexicana, al representar cerca del 7% del PIB. Además, al ser una actividad económica intensiva en mano de obra, es una importante fuente de generación de empleo.

El sector de la construcción como motor de crecimiento

El sector de la construcción es un componente fundamental de la economía de cualquier país, pues es el responsable de la creación de la infraestructura necesaria para poder fomentar un crecimiento económico sostenido. Esto derivado de que, a través de la construcción de carreteras, puentes, hospitales, viviendas, entre otras obras, se detona la inversión tanto pública como privada, la cual genera una mayor cantidad de empleos y bienestar para la población, además de establecer las condiciones propicias para un buen desempeño de las actividades productivas. Adicionalmente, el sector de la construcción es uno de los principales motores de la economía puesto que, acorde con datos de la matriz insumo-producto elaborada por el INEGI, beneficia a 66 ramas del sector industrial, entre las que destacan la industria del acero, hierro, cemento, arena, cal, madera y aluminio.

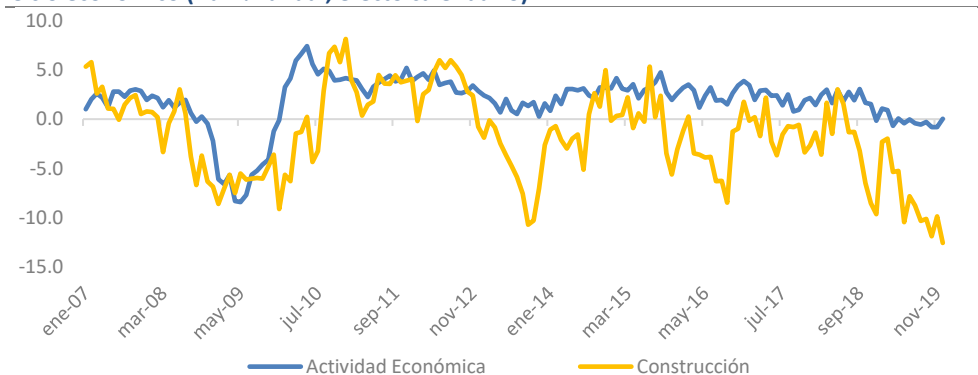
El desempeño del sector es un buen indicador de coyuntura económica

La importancia de analizar el sector de la construcción en México radica en que su desempeño guarda una estrecha relación positiva con el comportamiento de la economía en su conjunto. Esto significa que, en periodos de expansión económica, el sector de la construcción tiende a crecer, mientras que, en periodos de desaceleración, es uno de los sectores que más se contrae. Lo anterior se debe al efecto multiplicador que ejerce tanto en el empleo, como en la producción de otras industrias. Adicionalmente, al ser una actividad económica intensiva en mano de obra, esta industria juega un papel importante en la generación de empleo.

El semáforo económico del sector se mantiene en rojo

Desde nuestra perspectiva, de concretarse los proyectos planteados en el Plan Nacional de Infraestructura, podría presentarse una recuperación gradual de la industria de la construcción en el mediano plazo. Ésta podría retrasarse hasta finales del presente año o hasta el próximo bajo la coyuntura actual, en la que la aversión al riesgo ha aumentado de manera significativa.

Ciclo económico (Var. % anual, efecto calendario)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Valor real de producción		
Var. % a/a, cifras originales		
Segmento	Dic	Ene - Dic
Edificación	-8.0	-4.3
Vivienda	1.3	0.5
Comercial, industrial y servicios	-16.3	-7.5
Infraestructura y construcción pesada	-15.1	-11.1
Transporte	6.4	-9.5
Otras construcciones	-19.1	-23.1
Electricidad y telecom.	-43.8	-10.0
Petróleo	-8.8	17.6
Agua	-31.2	-14.3

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

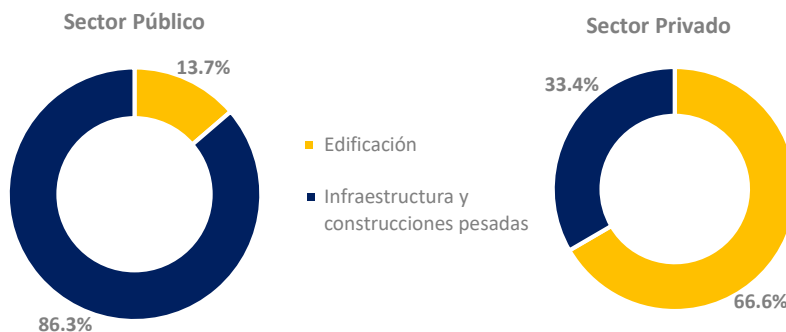
SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

El sector de la construcción se divide en dos grandes segmentos: edificación e infraestructura y construcciones pesadas.

En México, la industria de la construcción se divide en dos grandes segmentos: obras de edificación e infraestructura y construcciones pesadas. El segmento de la edificación incluye la construcción de: i) vivienda; ii) edificios industriales, comerciales y de servicios; iii) escuelas; iv) hospitales y clínicas; y v) obras y trabajos auxiliares para la edificación. Por su parte, en el de infraestructura y construcciones pesadas se incluyen obras de: i) transporte y urbanización total; ii) otras construcciones; iii) electricidad y telecomunicaciones; iv) petróleo y petroquímica; y, v) agua, riego y saneamiento.

En 2019, el segmento de edificación representó el 47% del valor total de la producción generado por las empresas de la construcción, mientras que las obras de infraestructura y construcciones pesadas el 53%. El sector público, que tiene un peso de 38% de la construcción total, destina la mayoría de su presupuesto a la construcción de infraestructura y construcciones pesadas, mientras que el sector privado, que representa 62% de total, lo hace a edificación.

Segmentos del sector de la construcción por tipo de contratista (%)

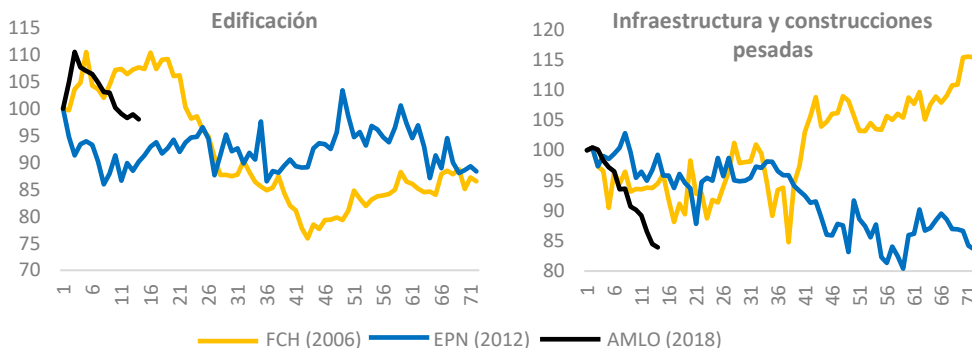


Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Al igual que el resto de la actividad económica, el sector de la construcción tiende a desacelerarse al inicio de un nuevo sexenio.

Los episodios de desaceleración de la actividad económica en su conjunto, y particularmente del sector de la construcción, tienden a ser un factor común al inicio de cada sexenio. Dicho fenómeno se debe principalmente a que las obras de infraestructura del sector público suelen retrasarse los primeros meses de gobierno, lo cual afecta de manera más importante las obras de infraestructura y construcciones pesadas.

Índice del valor real de producción del sector de la construcción por sexenio (Nov. previo = 100)



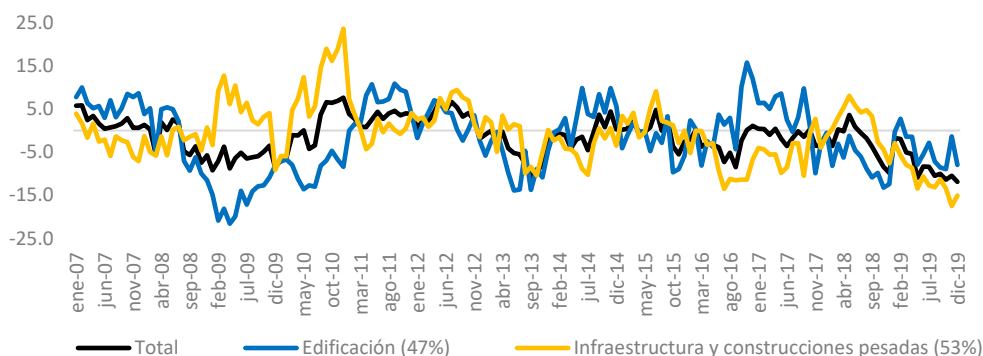
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

El valor real de la producción de la industria de la construcción se contrajo 8.1% durante 2019.

La construcción disminuyó 8.1% anual (a/a) durante 2019

Con base en los últimos datos disponibles de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) publicada por el INEGI, con cifras originales, el valor real de la producción generado por las empresas constructoras a nivel nacional decreció 8.1% de enero a diciembre de 2019 respecto al mismo periodo del año previo. Por segmento, el valor de la producción de la edificación registró una caída de 4.3% anual (a/a). Al interior de este rubro, la edificación de vivienda (que representa el 21% de la producción total) tuvo un ligero avance de 0.5%. En contraste, la edificación comercial e industrial (22% del total) se contrajo 7.5%. Por otra parte, el valor de obras de infraestructura y construcción pesada (53% del total), tuvo un decremento de 11.1%. Al interior, sus dos principales componentes: transporte y urbanización (22% del total) y otras construcciones (12% del total) registraron caídas de 9.5% y 23.1% respectivamente.

Valor real de la producción del sector de la construcción por tipo de obra (Var. % a/a)

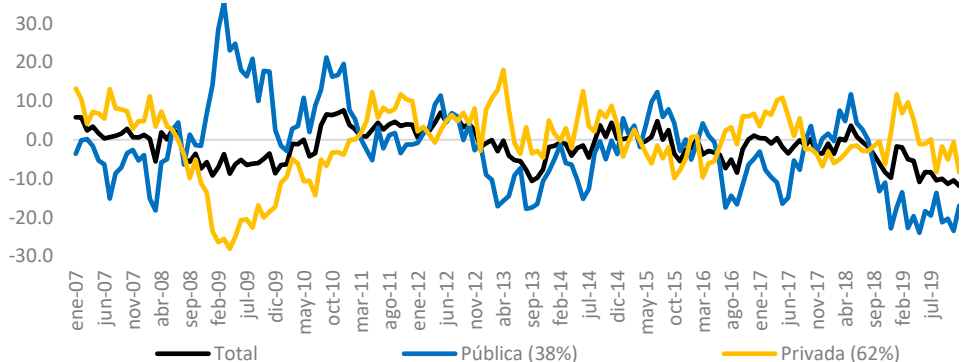


Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La obra pública se contrajo 19.3%, mientras que la del sector privado repuntó 0.3%

Por tipo de contratista, el valor real de la producción del sector público tuvo una caída de 19.3% a/a durante 2019, respecto a 2018. Por segmento de construcción, la caída más pronunciada se observó en las obras de edificación (que representan el 13.7% de la producción total del sector público), con un decremento de 34.3%, seguido de las obras de infraestructura y construcción pesada (86.3% de la producción total del sector público), con una contracción de 16.3%. Por otra parte, el valor de la producción privada creció 0.3% a/a. Al interior, las obras de edificación (que representa el 67% de la producción total del sector privado) registraron un avance de 1.4% y las de infraestructura y construcción pesada (33% de la producción del sector privado) retrocedieron 1.8% durante dicho periodo.

Valor real de la producción del sector de la construcción por tipo de contratista (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC).

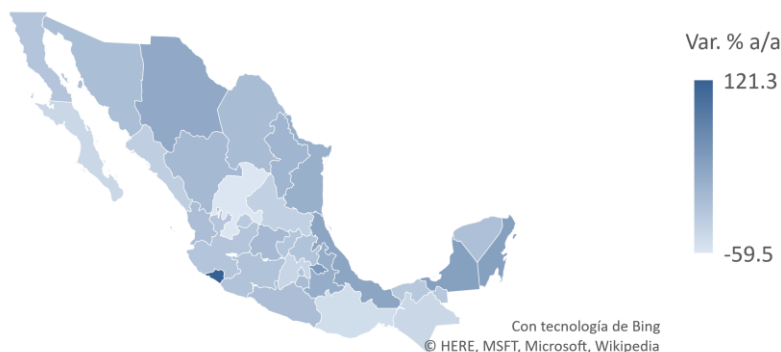
El 38% del valor real de producción del sector correspondió a obra pública y el 62% a obra del sector privado.

Por entidad federativa, Colima presentó el mayor avance y Zacatecas la mayor caída

En el análisis por entidad federativa, los estados que tuvieron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real de producción generado por las empresas constructoras fueron: Colima con un crecimiento de 121.3%; Tlaxcala con 44.5%; Quintana Roo con 34.6%; Campeche con 34.3% y Veracruz con 28.4%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Zacatecas con una disminución de -59.5%; Oaxaca con -46.7%; Chiapas con -39.5%; Baja California Sur con -38.7%; y el Estado de México con -36.5%.

Colima obtuvo los mejores resultados, con un crecimiento del valor real de producción de 121.3% a/a.

Valor real de la producción del sector de la construcción por entidad federativa (Var. % a/a)



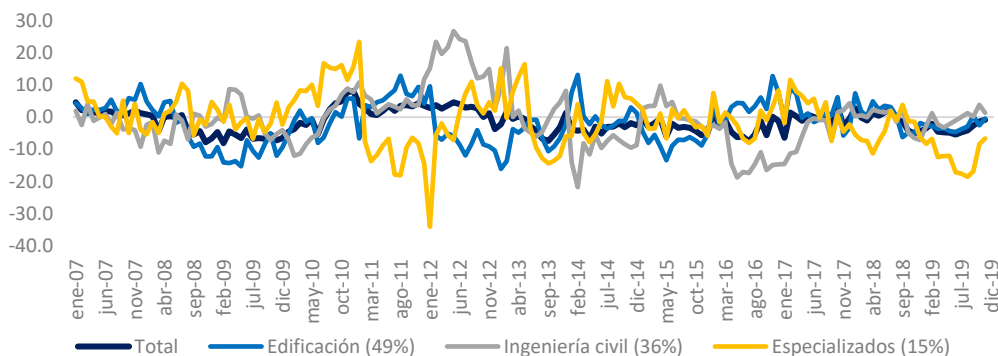
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

El mal desempeño de la industria de la construcción afectó la generación de empleo

En lo que respecta a la generación de empleo, el sector de la construcción presentó números rojos en 2019, reflejo de la debilidad de la industria. En su comparación anual, el personal ocupado por el sector descendió 3.4% de enero a diciembre de 2019, respecto al mismo periodo del año previo. Al interior, la caída más pronunciada se observó en el rubro de trabajos especializados para la construcción, con una contracción de 11.6%. En tanto, los rubros de edificación y obras de ingeniería civil caídas más moderadas de 2.8% y 0.3% respectivamente.

El personal ocupado total del sector de la construcción disminuyó 3.4% durante 2019.

Personal ocupado total por subsector de la construcción (Var. % a/a)



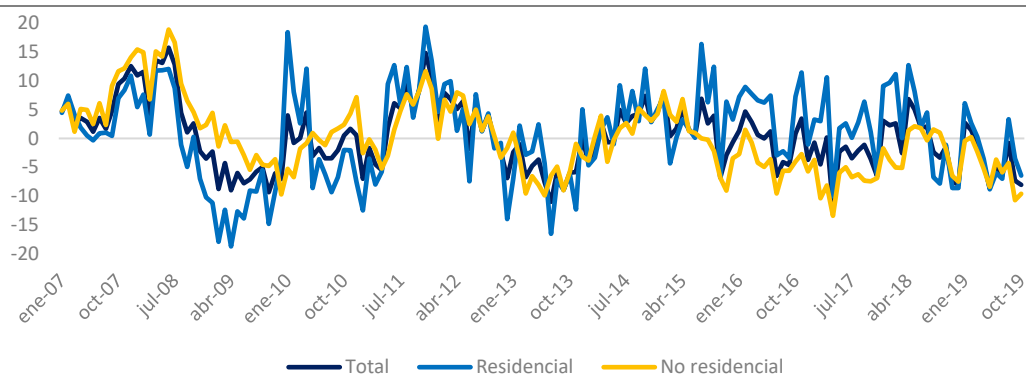
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La inversión del sector de la construcción se contrajo 3.7% a/a

De acuerdo con datos del INEGI, con cifras originales, la Inversión Fija Bruta del sector de la construcción registró un descenso anual acumulado de 3.7% en los primeros once meses de 2019, respecto al mismo periodo del año previo. Por componentes, la inversión residencial, que contempla principalmente el gasto realizado por las empresas constructoras en obras de edificación, disminuyó 2.3%. En tanto, la inversión no residencial, que representa el gasto realizado en obras de infraestructura y construcción pesada, descendió 5.0%.

La inversión residencial disminuyó 2.3% y la no residencial cayó 5.0% durante 2019.

Inversión fija bruta del sector de la construcción (Var. % a/a)



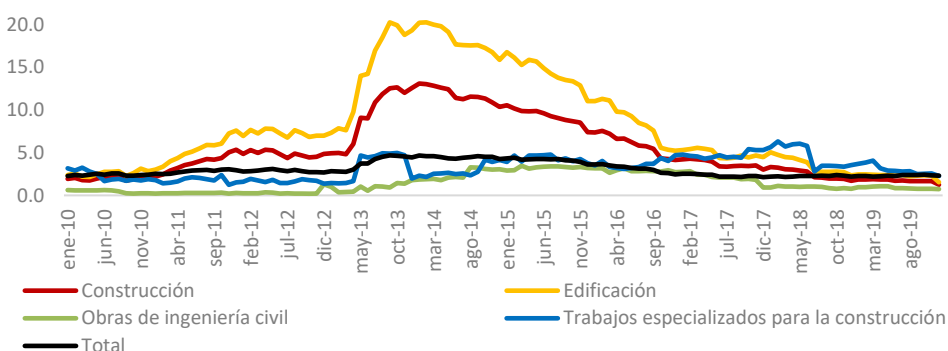
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI. Cifras originales.

El índice de morosidad del sector se mantiene acotado

El crédito otorgado por la banca comercial al sector de la construcción aumentó 10.8% en 2019. Este incremento se explica por un avance del concedido a la edificación de 5.1%, ingeniería civil de 13.4% y trabajos especializados para la construcción de 67.5%. Por otra parte, en 2019 la morosidad del sector se mantuvo acotada, en niveles inferiores al del total de todas las actividades de los acreditados. El rubro que presentó una menor tasa de incumplimiento fue el de la construcción de obras de ingeniería civil, seguido por el de la edificación.

A pesar de que el crédito al sector de la construcción aumentó en 2019, el índice de morosidad se mantuvo acotado.

Índice de Morosidad del sector construcción (%)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI. Cifras originales.

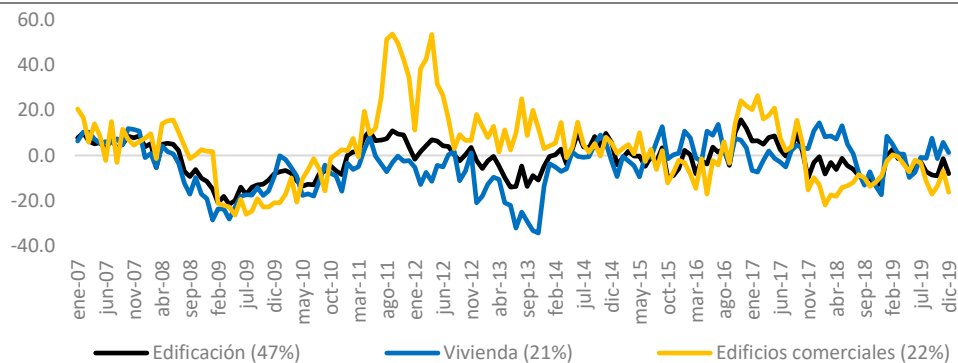
EDIFICACIÓN

El valor real de la producción de obras de edificación cayó 4.3% a/a durante 2019

Acorde con los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real de la producción de obras de edificación (que representa 47% de la producción total), generado por las empresas constructoras, descendió 4.3% de enero a diciembre de 2019, respecto al mismo periodo de 2018. Por tipo específico de obra, las que tienen un mayor peso en la producción total presentaron el siguiente comportamiento: la edificación comercial e industrial (22% de la producción total) se contrajo 7.5%. En contraste, la edificación de vivienda (21% de la producción total) registró un ligero avance de 0.5%.

El valor real de la producción de obras y trabajos auxiliares para la edificación aumentó 51.8% y el de escuelas disminuyó 23.8% a/a.

Valor real de la producción de obras de edificación por tipo de obra (Var. % a/a)



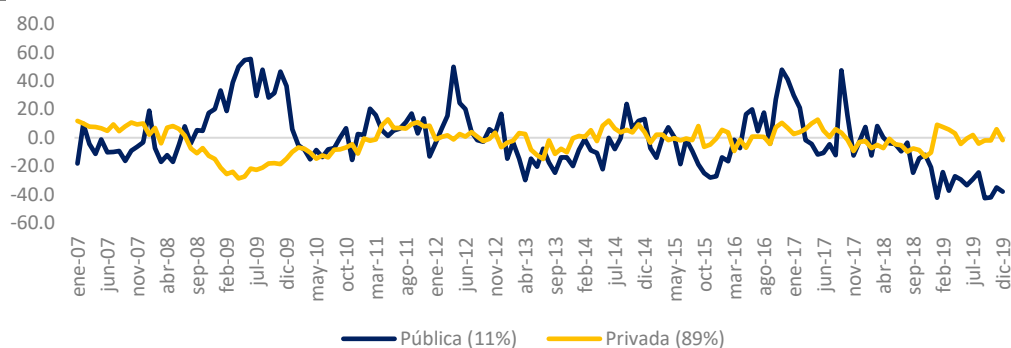
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La obra pública se contrajo 34.3% y la privada creció 1.4%

Por tipo de contratista, el valor real de la producción de obra de edificación, contratada por el sector público, decreció 34.3% a/a derivado principalmente de una disminución de 45.0% en la edificación comercial e industrial, que tiene un peso de 6% del total de la producción pública. Por otra parte, el valor real de obra privada creció 1.4%, debido a un incremento de 0.5% en la edificación comercial e industrial, que tiene un peso de 31% del total de la producción privada.

Por tipo de contratista, la obra pública de edificación cayó 34.3% a/a y la privada aumentó 1.4%.

Valor real de producción de obras de edificación por tipo de contratista (Var. % a/a)



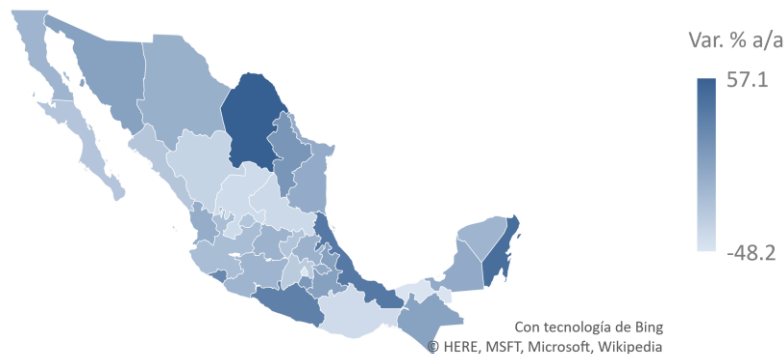
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, Coahuila obtuvo los mejores resultados y Ciudad de México los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos en el valor real de la producción de obras de edificación fueron: Coahuila, con un aumento de 57.1%; Quintana Roo, con 46.1%; Veracruz, con 37.8%; Guerrero, con 31.4%; y Colima con, 25.4%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Ciudad de México, con una disminución de -48.2%; Tabasco, con -46.9%; Oaxaca, con -39.8%; Zacatecas con -39.6%; y San Luis Potosí con -37.8%.

Valor real de la producción de obras de edificación por entidad federativa (Var. % a/a)

Coahuila obtuvo los mejores resultados, con un crecimiento del valor real de producción de 57.1% a/a.



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

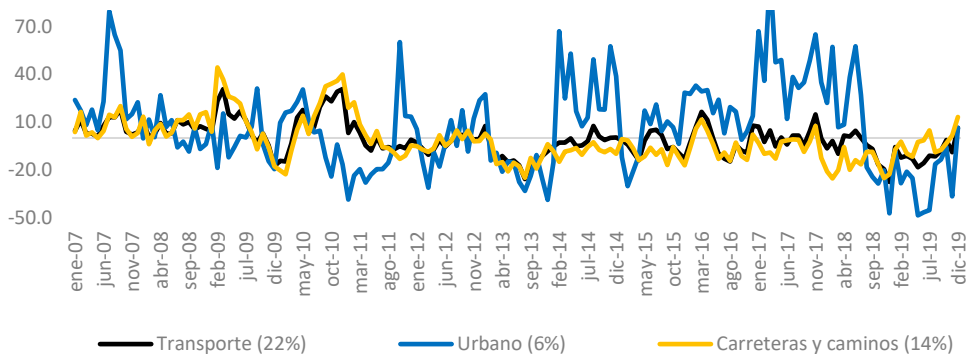
TRANSPORTE Y URBANIZACIÓN

El valor real de la producción de obras de transporte y urbanización decreció 9.5% a/a en 2019

El valor real de la producción de infraestructura marítimo y fluvial aumentó 122.9% a/a; mientras que el de las obras ferroviarias cayó 39.1% a/a.

De acuerdo con los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real de la producción generado por las empresas constructoras de obras de transporte y urbanización disminuyó 9.5% de enero a diciembre de 2019 respecto al mismo periodo de 2018. Por tipo específico de construcción, sus dos principales componentes presentaron el siguiente comportamiento: carreteras y caminos (que representa el 14% de la producción total) y urbanización (6% del total) registraron caídas anuales de 3.1% y 26.6% respectivamente.

Valor real de la producción de obras de transporte por tipo de obra (Var. % a/a)



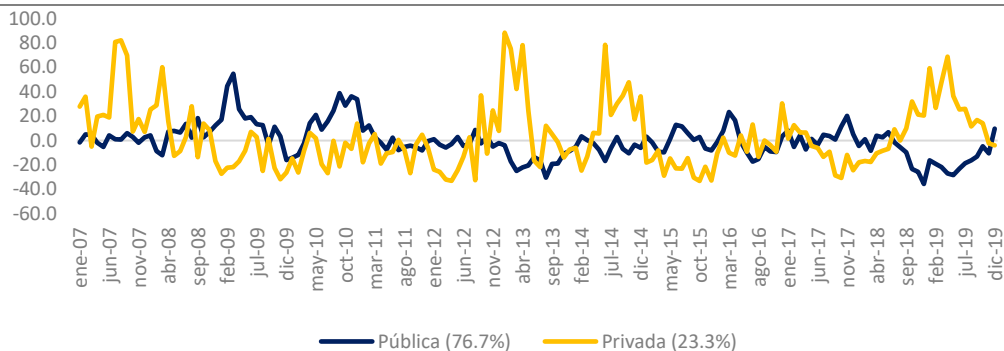
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La obra pública disminuyó 16.4% y la del sector privado aumentó 25.2%

Por tipo de contratista, el valor real de la producción de obras de transporte y urbanización contratada por el sector público descendió 16.4%, debido principalmente por una disminución de 8.3% en obras de carreteras y caminos, que tiene un peso de 30% del total de la producción pública. Por otra parte, el valor real de obra privada aumentó 25.2%, impulsado por un incremento de 32.7% en obras de carreteras y caminos, que tiene un peso de 3.8% del total de la producción privada.

Por tipo de contratista, el valor real de la obra pública descendió 16.4% a/a, y el de obra privada aumentó 25.2%.

Valor real de la producción de obras de transporte y urbanización por contratista (Var. % a/a)



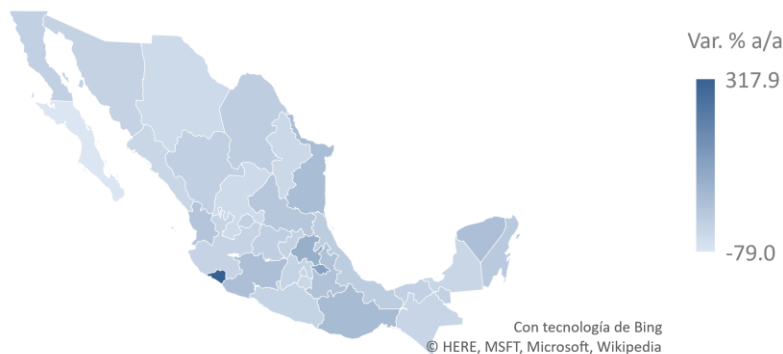
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, Colima obtuvo los mejores resultados y Baja California Sur los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real generado por las empresas constructoras en obras de transporte y urbanización fueron: Colima, con un crecimiento de 317.9%; Tlaxcala, con 122.0%; Hidalgo, con 85.0%; Oaxaca, con 48.3%; y Tamaulipas, con 43.6%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Baja California Sur, con una disminución de -79.0%; Chihuahua, con -43.4%; Zacatecas, con -43.3%; Nuevo León, con -36.2%; y Morelos, con -35.5%

Colima obtuvo los mejores resultados, con un crecimiento de 317.9% del valor real de la producción de obras de transporte y urbanización.

Valor real de la producción de obras de transporte y urbanización por entidad (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

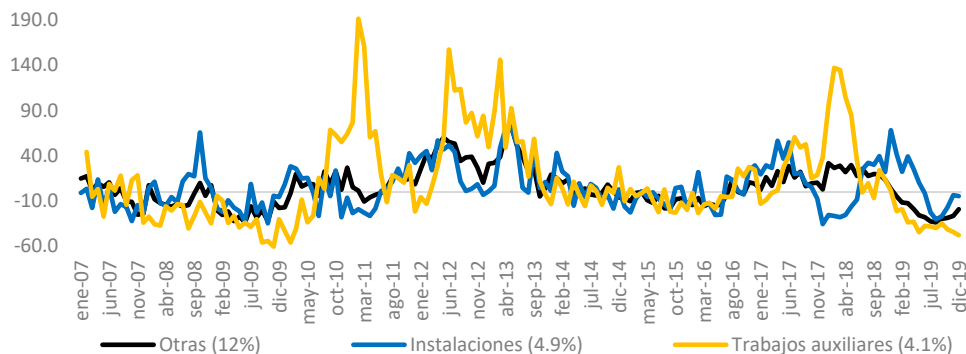
OTRAS CONSTRUCCIONES

El valor real de la producción de obras del rubro otras construcciones decreció 23.1% en 2019

Con base en los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real generado por las empresas constructoras a nivel nacional en el rubro otras construcciones (que representa 12% de la producción total), decreció 23.1% de enero a diciembre de 2019, con relación al mismo periodo del año previo. Por tipo específico de construcción, sus dos principales componentes presentaron el siguiente comportamiento: instalación en edificaciones (5% de la producción total) y obras y trabajos auxiliares (4% de la producción total) registraron caídas de 2.2% y 37.7% respectivamente.

El valor real de la producción de trabajos de albañilería y acabados disminuyó 40.1% a/a, mientras que el de las instalaciones en edificaciones presentó la menor caída dentro del rubro (-2.2% a/a).

Valor real de la producción de otras construcciones por tipo de obra (Var. % a/a)



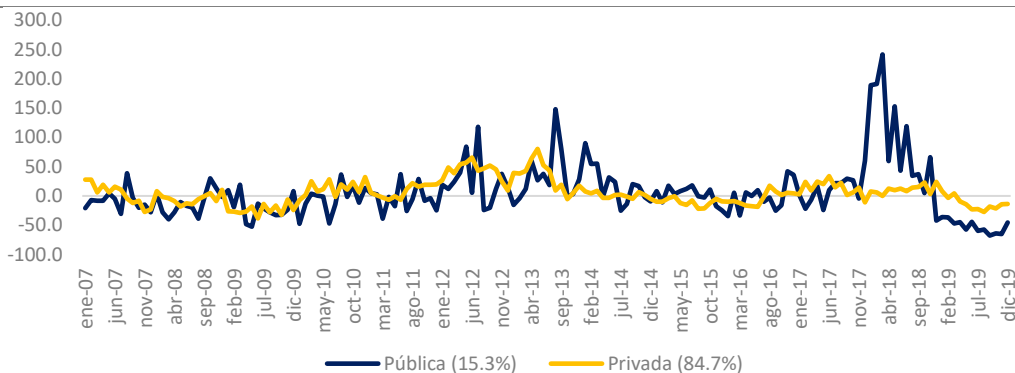
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La obra del sector público disminuyó 52.1% y la del sector privado 13.9%

Por tipo de contratista, el valor real de la producción de obras del rubro otras construcciones contratada por el sector público decreció 52.1%, derivado principalmente de una disminución de 63.7% en obras y trabajos auxiliares que tiene un peso de 2.3% del total de la producción pública. Por otra parte, el valor de obra privada disminuyó 13.9%, debido a un decremento de 5.0% en instalaciones en edificaciones, que tiene un peso de 7% del total de la producción privada.

Por tipo de contratista, el valor real de obra pública del rubro de otras construcciones decreció 52.1% a/a y el de la privada disminuyó 13.9% en 2019.

Valor real de la producción de otras construcciones por tipo de contratista (Var. % a/a)

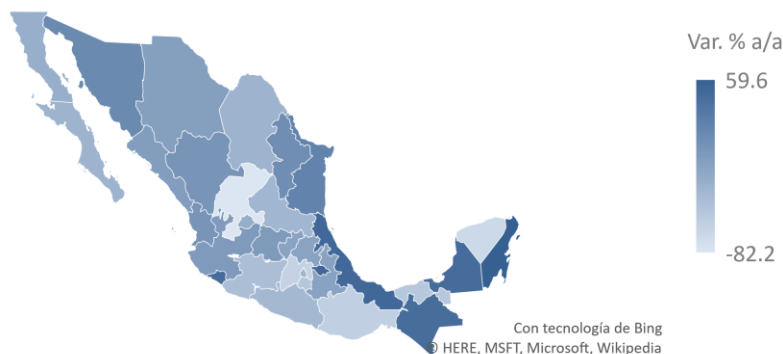


Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, Chiapas obtuvo los mejores resultados y Zacatecas los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real generado por las empresas constructoras en obras del rubro Otras construcciones fueron: Quintana Roo, con un aumento de 59.6%; Tlaxcala, con 52.2%; Veracruz, con 51.1%; Colima, con 47.2%; y Campeche, con 46.8%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Zacatecas, con una disminución de -82.2%; Yucatán, con -68.2%; Estado de México, con -61.2%; Oaxaca, con -58.2%; y Tabasco, con -50.2%.

Valor real de la producción de Otras construcciones por entidad federativa (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

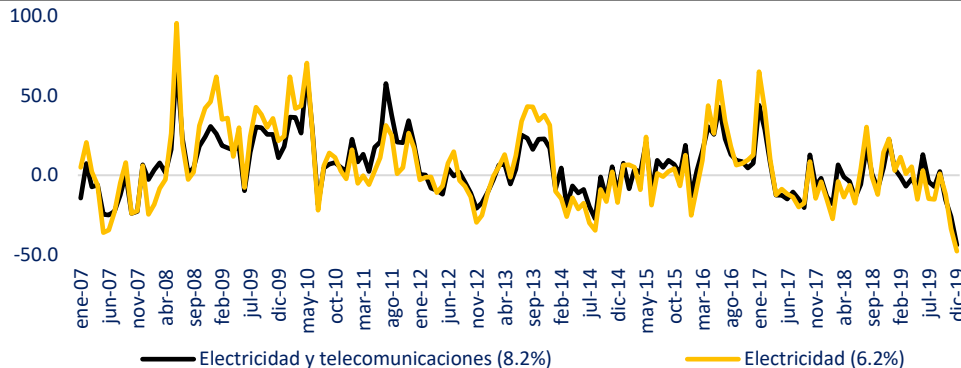
ELECTRICIDAD Y TELECOMUNICACIONES

El valor real de la producción de infraestructura para telecomunicaciones disminuyó 1.4% a/a; mientras que el de obras y trabajos auxiliares para electricidad y telecomunicaciones disminuyó 76.2% a/a.

El valor real de la producción de obras de electricidad y telecomunicaciones disminuyó 10% en 2019

Acorde con los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real generado por las empresas constructoras a nivel nacional en obras de infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones (que representa 8% de la producción total) disminuyó 10.0% de enero a diciembre de 2019, respecto al mismo periodo de 2018. Por tipo específico de construcción, sus dos principales componentes: obras eléctricas (6% de la producción total) y de telecomunicaciones (2% de la producción total) registraron caídas de 12.0% y 1.4% respectivamente

Valor real de la producción de obras de electricidad y telecom. por tipo de obra (Var. % a/a)



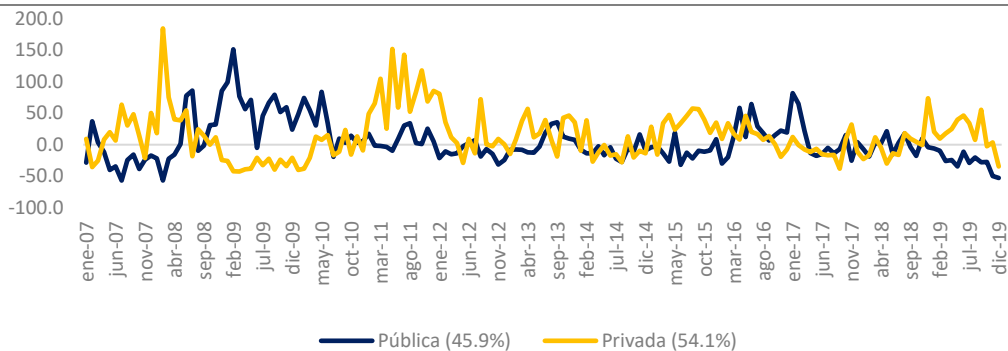
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

La obra pública descendió 27.8% y la del sector privado aumentó 13.8%

Por tipo de contratista, el valor real de la obra de infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones contratada por el sector público descendió 27.8%, debido principalmente a un decremento de 27.4% en obras de electricidad que tiene un peso de 10% del total de la producción pública. Por otra parte, el valor de obra privada creció 13.8%, impulsado por un incremento de 31.9% en obras eléctricas, que tiene un peso de 4% del total de la producción privada.

Por tipo de contratista, el valor real de obra pública disminuyó 27.8% a/a, y el de obra privada creció 13.8%.

Valor real de la producción de obras de electricidad y telecom. por tipo de contratista (Var. % a/a)



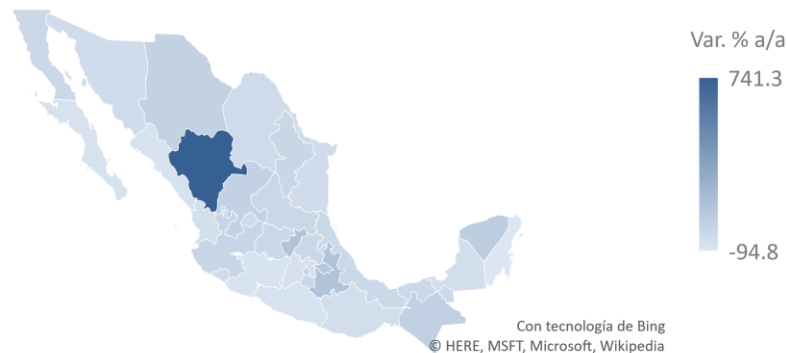
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, el estado de Durango obtuvo los mejores resultados, con un crecimiento de 741.3% en el valor real de obras de electricidad y telecomunicaciones.

Por entidad federativa, Durango obtuvo los mejores resultados y Quintana Roo los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real generado por las empresas constructoras en obras de infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones fueron: Durango, con un aumento de 741.3%; Puebla, con 124.5%; Querétaro, con 123.6%; Tlaxcala, con 100.6%; y Yucatán, con 59.8%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Quintana Roo, con una disminución de -94.8%; Michoacán, con -76.2%; Baja California, con -69.8%; Guerrero, con -69.7%; y Sinaloa, con -68.2%.

Valor real de la producción de obras de Electricidad y telecom. por entidad federativa (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

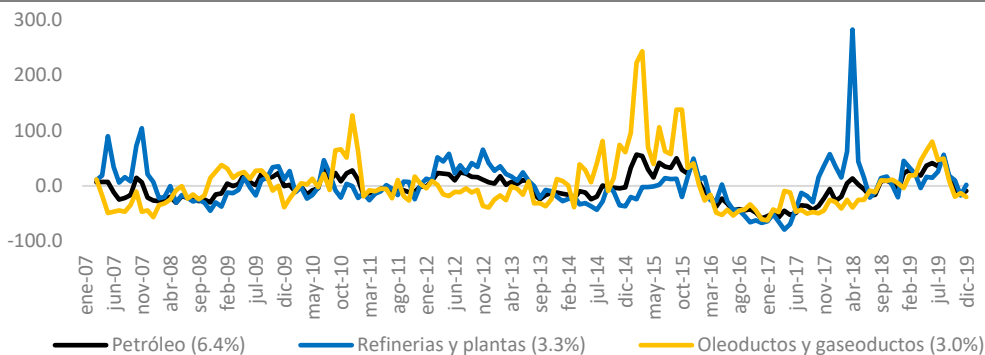
El valor real de la producción de oleoductos y gaseoductos fue el rubro que mostró un mayor avance.

PETRÓLEO Y PETROQUÍMICA

El valor real de la producción de obras de petróleo y petroquímica aumentó 17.6% a/a en 2019

De acuerdo con los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real generado por las empresas constructoras a nivel nacional, en obras de infraestructura petrolera y petroquímica (que representa 6.4% de la producción total) aumentó 17.6% de enero a diciembre de 2019, con relación al mismo periodo del año previo. Por tipo específico de construcción, sus dos principales componentes presentaron el siguiente comportamiento: refinерías y plantas petroleras (3.3% de la producción total) y oleoductos y gaseoductos (3% de la producción total) registraron avances de 16.5% y 17.9% respectivamente.

Valor real de la producción de obras Petroleras y petroquímicas por tipo de obra (Var. % a/a)



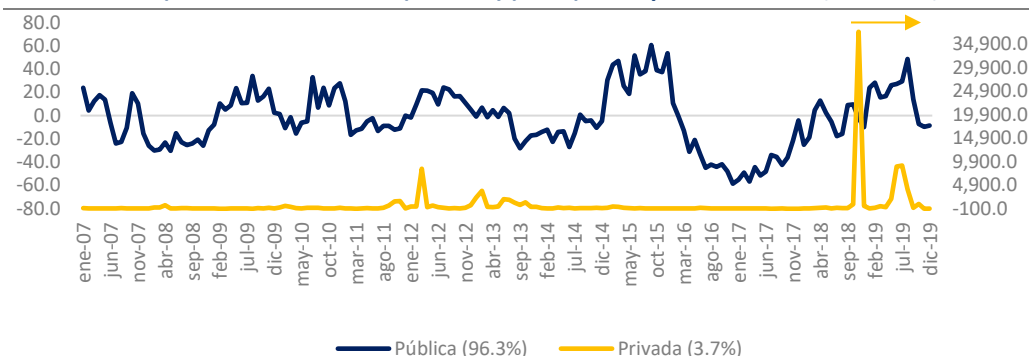
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Las obras del sector público y privado aumentaron 15.0% y 231.0% respectivamente

Por tipo de contratista, el valor real de la obra de infraestructura petrolera y petroquímica contratada por el sector público aumentó 15.0%, debido principalmente a un aumento de 18.0% en el valor de obras de refinerías y plantas petroleras, que tiene un peso de 9% del total de la producción pública; por su parte, el valor de la producción de oleoductos y gaseoductos se incrementó 16.4%, que tiene un peso de 7.4% del total de la producción pública. Por su parte, el valor de obra privada registró un incremento de 231.0%, explicado principalmente por el avance en la producción de oleoductos y gaseoductos.

Por tipo de contratista, el 96.3% del valor real de la producción de obras de infraestructura petrolera y petroquímica correspondió al sector público.

Valor real de la producción de obras de petróleo y petroquímica por contratista (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, Coahuila obtuvo los mejores resultados y Baja California Sur los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real generado por las empresas constructoras en obras de infraestructura petrolera y petroquímica fueron: Coahuila, con un aumento de 28,407.9%; Durango, con 3,858.9%; Puebla, con 370.1%; Veracruz, con 111.7%; y Tabasco, con 67.4%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Baja California Sur, con una disminución de -98.7%; San Luis Potosí con -93.5%; Jalisco, con -80.1%; Tlaxcala, con -78.4%; y Sinaloa, con -67.5%.

Valor real de la producción de obras de petróleo y petroquímica por entidad (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

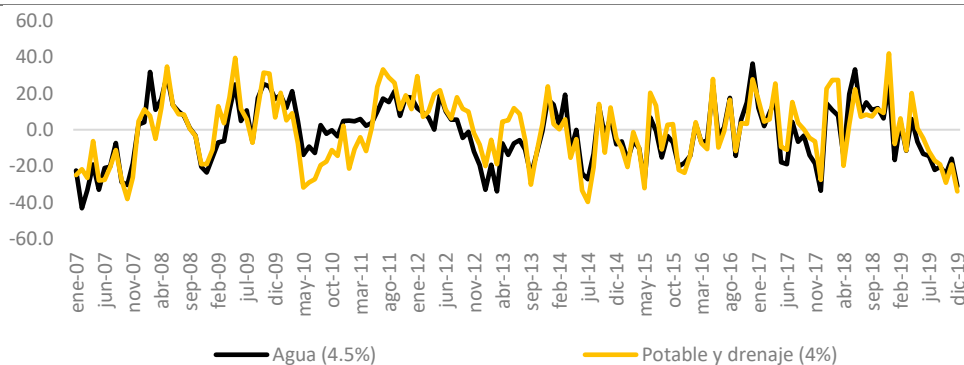
AGUA, RIEGO Y SANEAMIENTO

El valor real de la producción de obras de agua, riego y saneamiento se contrajo 14.3% a/a en 2019

Con base en los últimos datos disponibles de la ENEC, con cifras originales, el valor real generado por las empresas constructoras a nivel nacional en obras de infraestructura de agua, riego y saneamiento (que representa 4.5% de la producción total) descendió 14.3% de enero a diciembre de 2019, respecto al mismo periodo de 2018. Por tipo específico de construcción, sus dos principales componentes presentaron el siguiente comportamiento: obras de potabilización y drenaje (3.9% de la producción total) y de presas y riego (0.4% de la producción total) registraron caídas de 11.7% y 30.3% respectivamente.

El valor real de la producción de presas y obras de riego disminuyó 30.3% a/a; mientras que el rubro que mostró una menor caída fue el de sistemas de agua potable y drenaje (-11.7% a/a).

Valor real de la producción de obras de agua, riego y saneamiento por tipo de obra (Var. % a/a)



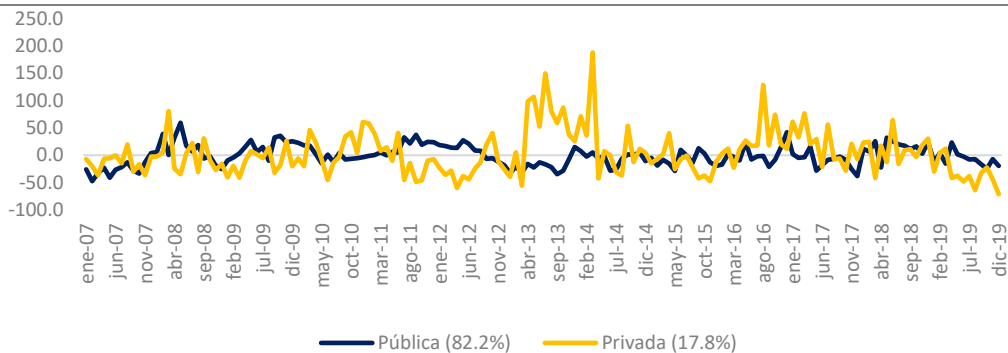
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Las obras del sector público disminuyeron 7.8% y las del privado cayeron 36.1%

Por tipo de contratista, el valor real de obra de infraestructura de agua, riego y saneamiento contratada por el sector público disminuyó 7.8%, derivado principalmente de una disminución de 3.6% en obras de sistemas de agua potable y drenaje, que tiene un peso de 9% del total de la producción pública. Por otra parte, el valor de obra privada registró una caída de 36.1% a/a explicado principalmente por la reducción de 40.1% a/a de obras de sistemas de agua potable y drenaje, que tiene un peso de 1% del total de la producción privada.

Por tipo de contratista, el valor real de obra pública descendió 7.8%, y el de obra privada, 36.1%.

Valor real de la producción de obras agua, riego y saneamiento por tipo de contratista (Var. % a/a)



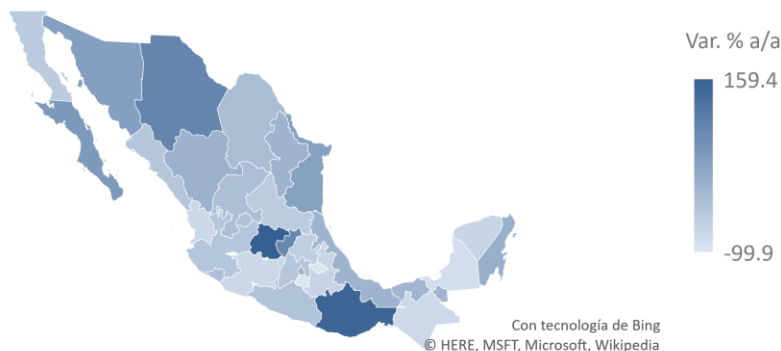
Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

Por entidad federativa, Guanajuato obtuvo los mejores resultados y Morelos los peores

En el análisis por entidad federativa, los estados que registraron mayores incrementos a nivel nacional en el valor real generado por las empresas constructoras en obras de infraestructura de agua, riego y saneamiento fueron: Guanajuato, con un aumento de 159.4%; Oaxaca, con 152.1%; Chihuahua, con 87.6%; Querétaro, con 82.4%; y Baja California Sur, con 47.6%. En contraste, los estados que registraron mayores caídas fueron: Morelos, con una disminución de -99.9%; Tlaxcala, con -95.9%; Campeche, con -85.0%; Chiapas, con -74.7%; y Nayarit, con -72.3%.

Guanajuato obtuvo los mejores resultados, con un crecimiento de 159.4% en el valor real de obras de agua, riego y saneamiento.

Valor real de la producción de obras de Agua, riego y saneamiento por entidad (Var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Cifras originales.

¿Qué esperar?

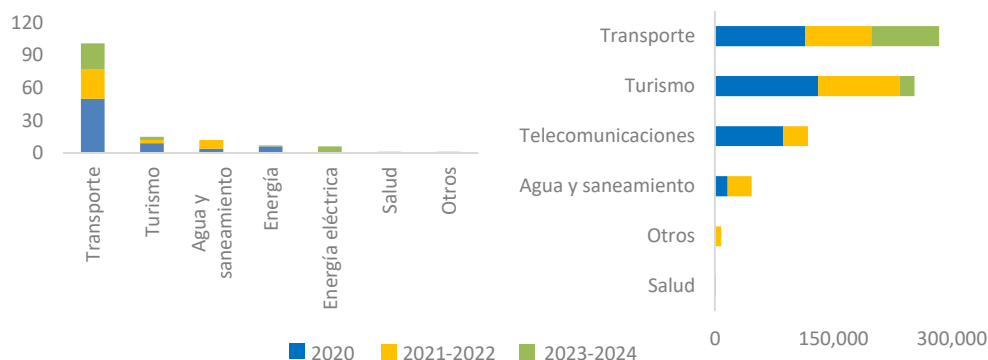
El sector de la construcción ha presentado caídas constantes desde julio de 2018, sumando 17 meses consecutivos en terreno negativo. Esto se explica principalmente por una reducción en las obras del sector público, aunque las del privado también han perdido dinamismo de manera importante. Si bien, la caída en el valor real de la producción del sector se puede explicar parcialmente por un efecto estacional sexenal, para que esta fase natural de ajuste no derive en una desaceleración más crónica y persistente, resulta imprescindible que la actual administración mande señales de certidumbre a la iniciativa privada e implementar las políticas públicas adecuadas para que la industria de la construcción retome dinamismo con nuevos proyectos de inversión, que a su vez ayuden a reactivar la economía.

Un primer paso se dio a finales de noviembre de 2019, cuando el Gobierno Federal en conjunto con la iniciativa privada presentaron el [Plan Nacional de Infraestructura \(PNI\)](#), el cual considera en su primera fase un total de 147 proyectos de infraestructura. Dicho plan contempla una inversión total de \$859,022 mdp. Adicionalmente, el sector privado anunció que logró identificar un total de 1,600 obras, las cuales involucrarían tanto inversión pública como inversión privada.

Gran parte de los proyectos anunciados se focalizan en obras de transporte

Del total de los 147 proyectos anunciados, 101 de ellos se enfocarán en obras de transporte, donde se incluyen carreteras, ferrocarriles, trenes suburbanos, puertos y aeropuertos; 15 en materia turística; 12 para agua y saneamiento; y 4 para telecomunicaciones. Cabe señalar que los proyectos en materia energética y de salud contarán con su propio plan de inversión.

Número de proyectos anunciados y monto destinado por sector (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con información del Plan Nacional de Infraestructura (PNI)

La región norte del país será la más beneficiada

Del primer paquete de 147 proyectos presentados, la región norte del país, que comprende los estados de Baja California, Baja California Sur, Chihuahua, Coahuila, Durango, Nuevo León, Sinaloa, Sonora y Tamaulipas, será la más beneficiada, pues recibirá 49 de ellos. La región centro se llevará 45, mientras que la zona sur-sureste tendrá 42. Los 11 proyectos restantes abarcarán múltiples regiones del país.

Ubicación geográfica de los proyectos



Fuente: Coparmex

El semáforo económico del sector se mantiene en rojo

Desde nuestra perspectiva, de concretarse los proyectos planteados en el PNI, podríamos observar una recuperación gradual de la industria de la construcción en el mediano plazo. Ésta podría retrasarse hasta finales del presente año o hasta el próximo bajo la coyuntura actual, en la que la aversión al riesgo ha aumentado de manera significativa. Esto derivado del incremento de la probabilidad de que se presente una contracción económica mundial, de mayores tensiones geopolíticas y por el impacto económico que tendrá la pandemia del COVID-19 en México.

Hacia adelante será importante conocer los proyectos en materia energética y de salud que están por anunciarse. Éstos mostrarán cuáles son las ramas estratégicas con mayor potencial de crecimiento en los siguientes años. Así mismo, resulta imprescindible fomentar un ambiente de confianza que garantice el estado de derecho para los inversionistas.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinassg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.