

Índice de Confianza del Constructor

•1er Trimestre 2014 •enero-marzo •Año 4 • Vol. 13

ICOCO



Bimsa Reports^{sa}_{cv}
información que hace negocios

CONTENIDO

	Pág.
1. Introducción.....	3
2. Valor del Índice.....	4
3. Cantidad de obra construida.....	6
4. Capacidad de uso de Maquinaria Pesada.....	7
5. Contratación de Mano de Obra.....	8
6. Inversión en equipo menor.....	9
7. Riesgos.....	10
8. Producción de la Industria: Expectativas de largo plazo....	11
9. Conclusiones.....	12
10. Nota metodológica.....	13

INTRODUCCIÓN

Las decisiones de negocio y de consumo de los agentes económicos forman parte del eje central de toda economía, conocer y anticipar la formación de estas expectativas es crucial para analizar el desempeño económico presente y futuro.

La medición de expectativas a través de indicadores de confianza, tanto en consumidores como en productores, nos permite dimensionar la influencia que éstas tienen en el comportamiento esperado de los mercados. Este tipo de indicadores cobran mayor relevancia cuando las expectativas que miden son de un sector tan importante e influyente para cualquier economía como el de la Industria de la Construcción.

Así pues, dada la importancia del sector construcción en nuestro país, en Bimsa Reports nos da mucho gusto presentar la decimatercera edición del Índice de Confianza del Constructor (ICOCO), número que refleja la incertidumbre por la que atraviesa la industria de la construcción en tanto no se manifieste claramente su recuperación.

A lo largo del primer trimestre, tanto los componentes de corto como de largo plazo del índice mostraron menores niveles de actividad por parte de las empresas constructoras, llevando al ICOCO a zona de incertidumbre económica en las 50.4 unidades.

Si bien el ICOCO del periodo enero-marzo de 2014 se ubicó un punto por debajo del índice previo, ya sin un posible efecto coyuntural que incida en las expectativas como lo vimos a finales de 2013, el hecho de que en la edición actual la confianza de los constructores arroje un valor de 50.4 unidades muestra el nivel en que se encuentra la industria de la construcción hoy en día, es decir en la indefinición entre el crecimiento o la recesión.

Cabe destacar que el ICOCO está elaborado conforme a criterios estadísticos rigurosos ampliamente aceptados para la elaboración de este tipo de indicadores alrededor del mundo. Sus valores fluctúan entre 0 y 100, donde el umbral que separa el optimismo del pesimismo es el valor de 50 puntos. Al final de este reporte se incluye una nota técnica que profundiza en la metodología empleada en la elaboración del ICOCO. Estamos seguros que esta herramienta de análisis contribuye a un mejor entendimiento del sector de la construcción en México y, por la relevancia de ésta, a comprender mejor los ciclos de la economía mexicana en su conjunto.

2 VALOR DEL ÍNDICE

El Índice de Confianza del Constructor (ICOCO) reportó un valor de 50.4 puntos durante los primeros tres meses de 2014, un punto menos respecto de la calificación de un trimestre atrás, lectura neutral que refleja la incertidumbre por la que atraviesa la industria de la construcción en tanto no se manifieste claramente su recuperación.

Luego de que la construcción registrara un retroceso anual de 4.5% durante 2013, a finales del año pasado los constructores tenían la esperanza de que con el inicio de 2014 -sin menospreciar la expectativa generada por la aprobación de las reformas- el sector comenzaría a recuperarse; perspectiva que impulsó al índice al nivel de 51.4 unidades en el último trimestre del año pasado, revirtiendo la tendencia negativa que observó hasta el tercer trimestre.

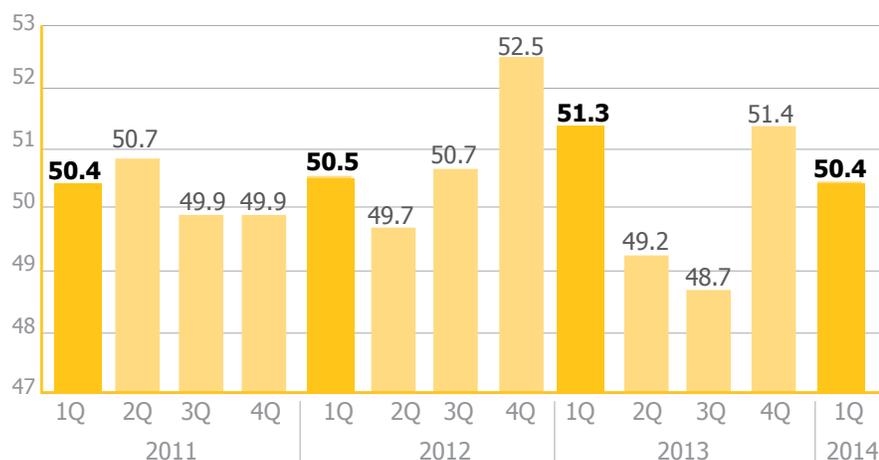
No obstante, el crecimiento en la actividad económica que se esperaba con el inicio del año no se materializó, aspecto que colocó

al ICOCO en una situación menos favorable en relación con la del último trimestre de 2013, invalidando la tendencia ascendente que comenzaba a mostrar.

A lo largo del primer trimestre, tanto los componentes de corto como de largo plazo del índice mostraron menores niveles de actividad por parte de las empresas constructoras, llevando al ICOCO a zona de incertidumbre económica en las 50.4 unidades.

En el caso de los **componentes de corto plazo del índice** –obra construida, renta de maquinaria pesada y contratación de mano de obra- éstos evidencian un retroceso en la actividad de las empresas constructoras durante el primer trimestre del año en comparación con lo observado a finales de 2013. Sin embargo, estos mismos componentes reflejan la expectativa de una mejoría para el periodo abril-junio, principalmente en lo que toca a la generación de obra y uso del factor trabajo.

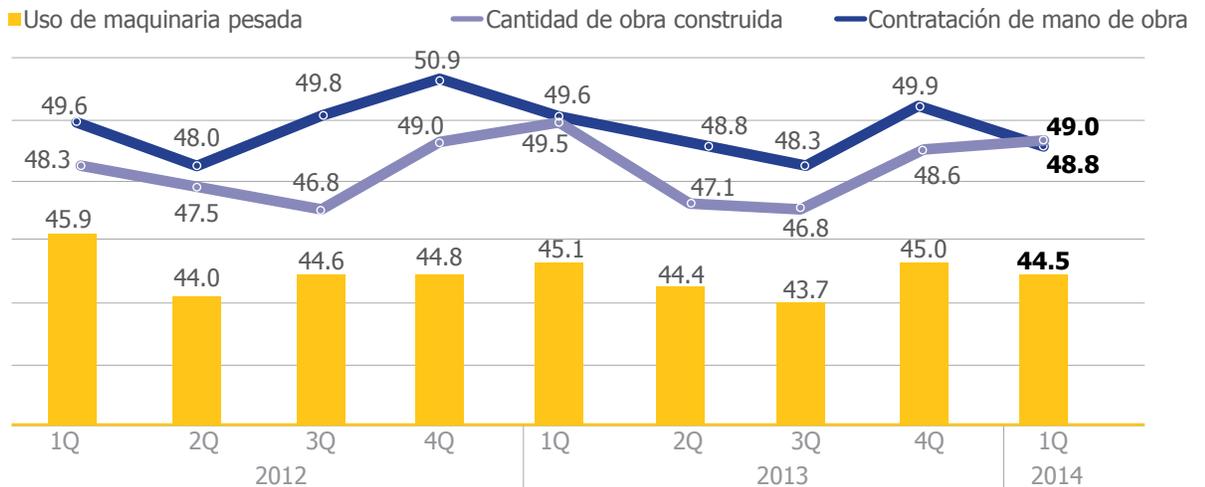
ICOCO: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSTRUCTOR



En lo que toca a los **componentes de largo plazo -inversión** en equipo menor y actividad general de la industria- retrocedieron respecto de los resultados previos. En ambos rubros se observa pesimismo en cuanto a las condiciones actuales de inversión y desempeño del sector; en tanto que la visión de los empresarios para los siguientes 12 meses, aunque positiva, es más cautelosa respecto de la mostrada a finales de 2013.

Condiciones actuales desfavorables y prudencia en la toma de decisiones generaron que estos componentes mostraran una disminución en la última lectura del índice, acorde más con su tendencia de largo plazo y no con factores coyunturales, como lo fue hacia finales del año pasado.

ICOCO: COMPONENTES DE CORTO PLAZO



ICOCO: COMPONENTES DE LARGO PLAZO



3

CANTIDAD DE OBRA CONSTRUIDA

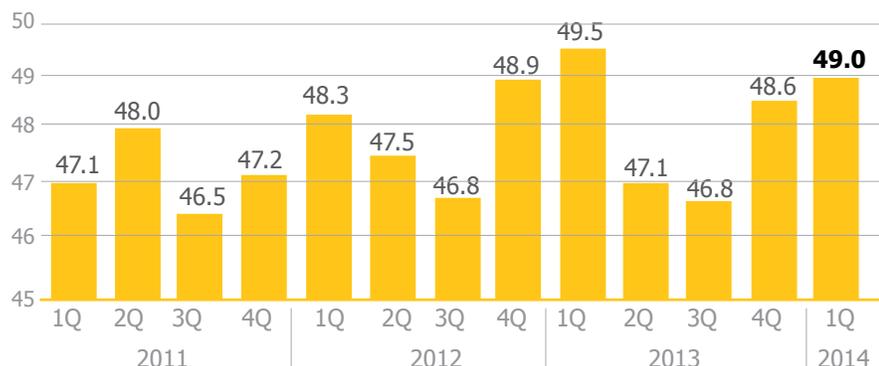
El componente que mide el status de producción de las empresas constructoras reportó un valor de 49 unidades, marginalmente superior al alcanzado en el último trimestre de 2013, pero en su mejor nivel desde hace un año.

La mejoría se asocia fundamentalmente con la expectativa de mayor producción para el segundo trimestre de 2014, lectura que registra una de las mayores percepciones que tienen los constructores hacia el futuro.

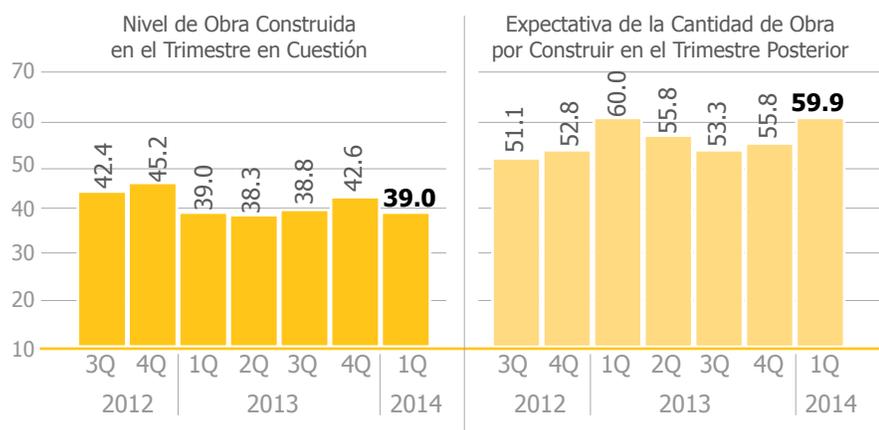
Por el contrario, la opinión sobre la cantidad de obra desarrollada en el trimestre en cuestión disminuyó respecto de lo registrado un periodo atrás, mostrando una debilidad parecida a la que se vivió en los primeros 9 meses del año pasado.

Así pues, interpretando estos resultados, durante el primer trimestre de 2014 la actividad en la industria de la construcción continuó siendo débil y sin rasgos claros de recuperación, reactivación que se espera comience a partir de abril del año en curso.

ICOCO: COMPONENTE CANTIDAD DE OBRA CONSTRUIDA



ICOCO: COMPONENTE OBRA CONSTRUIDA



4

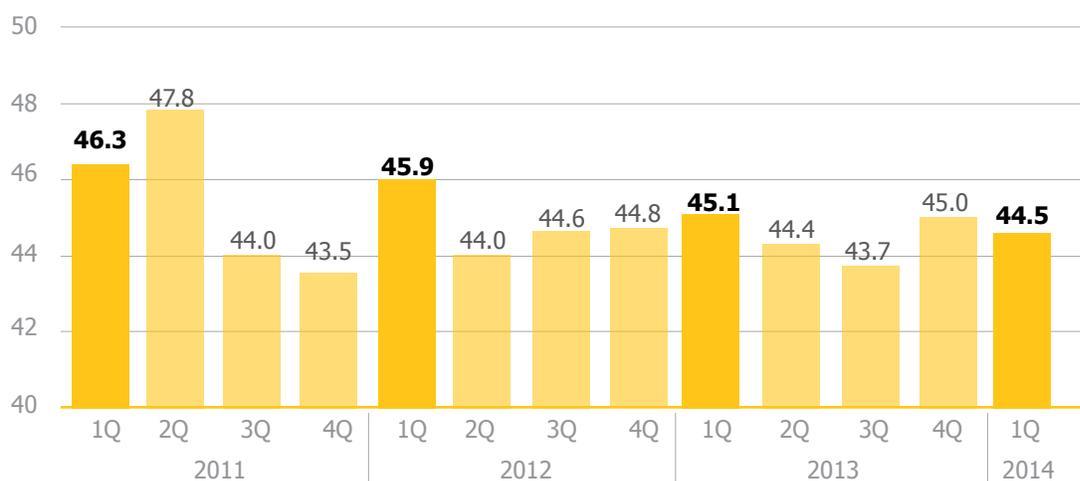
CAPACIDAD DE USO DE MAQUINARIA PESADA

El rubro que interpreta el uso de maquinaria pesada reportó un valor de 44.5 unidades durante los primeros tres meses del año, una disminución de 0.5 puntos en comparación con el trimestre anterior, calificación derivada de la poca producción ejercida actualmente.

Debido a que el uso de capital pesado está muy relacionado con obras de infraestructura, la caída de 10.5% anual durante el primer mes del año en este tipo de obras afectó al componente aquí mencionado, anticipando debilidad no solo del mes de enero sino de todo el trimestre.

En este segmento, aunque existe la sensación de una ligera mejoría para el periodo abril-junio, el sentimiento sobre la recuperación es aún débil; esta expectativa junto con las pésimas condiciones actuales fueron la causa para que el componente de uso de maquinaria pesada retrocediera en la reciente edición.

ICOCO: COMPONENTE USO DE MAQUINARIA PESADA



5

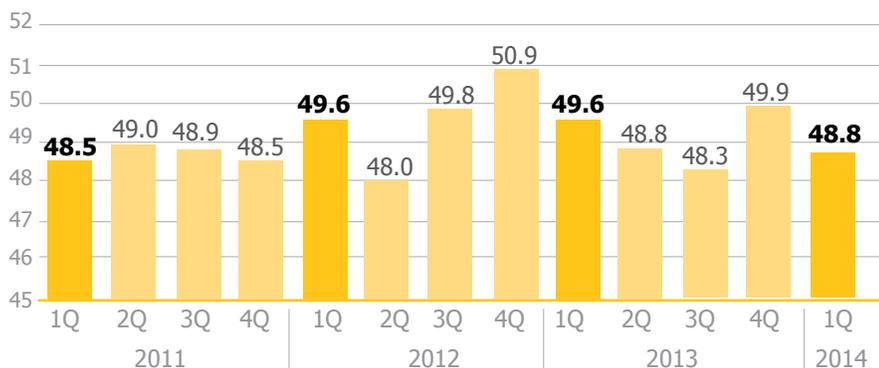
CONTRATACIÓN DE MANO DE OBRA

El indicador de contratación de mano de obra registró un valor de 48.8 puntos, una unidad inferior respecto de la lectura de finales del año pasado, en tanto que se coloca 2 puntos debajo del resultado del primer trimestre de 2013.

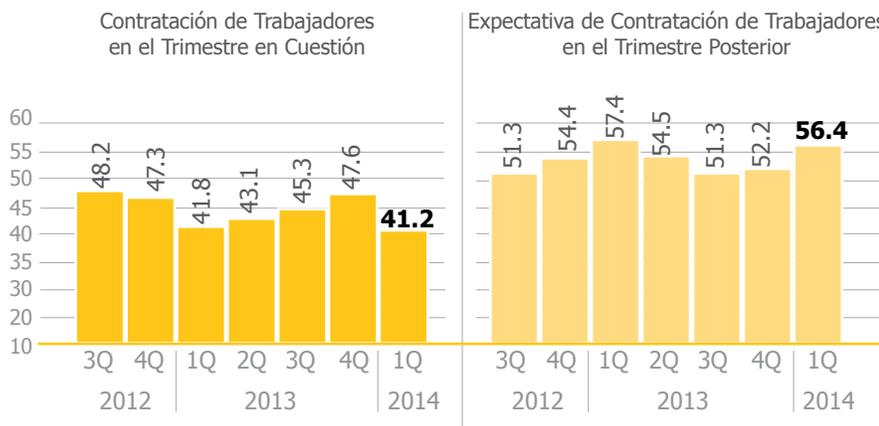
Semejante al indicador de obra construida, las expectativas para el segundo periodo trimestral del 2014 mejoraron, siendo una de las valoraciones históricas más

altas de este componente; no obstante, comparando el trimestre de estudio con el inmediato anterior, la opinión de los empresarios respecto a la contratación de trabajadores se ubicó en el peor nivel de los últimos 2 años, aspecto que invalidó las expectativas, alejando negativamente a este indicador del umbral de las 50 unidades.

ICOCO: COMPONENTE CONTRATACIÓN DE MANO DE OBRA



ICOCO: COMPONENTE MANO DE OBRA



6

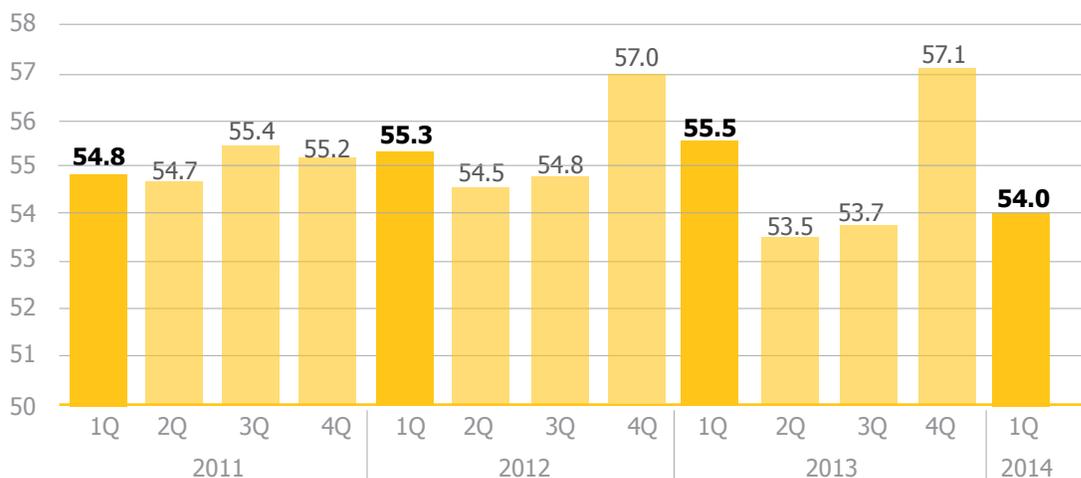
INVERSIÓN EN EQUIPO MENOR

El componente de inversión en equipo menor arrojó una lectura de 54 puntos, una de las calificaciones más bajas desde que se lleva a cabo la construcción del índice, producto tanto de un escenario actual menos favorable, como de una mayor prudencia en cuanto a la decisiones futuras de inversión.

En el caso de la valoración de la inversión llevada a cabo en el último año la lectura fue de 50.7 puntos, 2.6 unidades inferior al valor reportado en el cuarto trimestre del año pasado. La calificación que se hace sobre la inversión actual es la más relevante en la interpretación de los resultados.

El hecho de que la opinión de los empresarios sobre las posibilidades de inversión sea menor obedece al ambiente económico negativo actual que prevalece en la industria y el país, en este contexto la valoración disminuyó. En el caso de la interpretación futura, luego de la euforia de finales de 2013, la expectativa regresó a su tendencia natural alrededor de las 57 unidades, según el recuento que tenemos desde el año 2011.

ICOCO: COMPONENTE INVERSIÓN EN EQUIPO MENOR



7 RIESGOS

Pasando ahora a los resultados que arroja este análisis en lo que se refiere a factores que impiden una mayor ejecución o desarrollo de obra, la encuesta del ICOCO indica que 42.3% de los empresarios de la construcción consideran la existencia de obstáculos o barreras que limitan el crecimiento del sector, es importante mencionar que es el menor porcentaje histórico en esta percepción y se ubica 5 puntos porcentuales abajo del promedio del último año.

Como se ha observado a lo largo de todas las lecturas del ICOCO, escasa inversión y problemas de liquidez de los contratantes explican alrededor de la mitad de las menciones en torno a los factores que obstaculizan el desarrollo del sector.

Lo que resulta relevante en esta edición es la alusión que se hace a la transparencia en el proceso de licitación y asignación de obra, con el 27% de las opiniones, ubicándose en primer lugar como el elemento que más obstaculiza el desempeño de la construcción, factor que en el último año se ubicó en tercera posición.

Por la construcción de las proporciones, también resulta relevante la opinión que se hace sobre la escasez de financiamiento bursátil o bancario a la industria, con el 11.9% de las menciones, siendo la cifra más baja observada por la encuesta del ICOCO. Factor que incluso es menor a la proporción que pone énfasis en los problemas de delincuencia e inseguridad.

(NÚMEROS EN PORCENTAJE)

FACTORES QUE OBSTACULIZAN UNA MAYOR EJECUCIÓN O DESARROLLO DE OBRA	2011				2012				2013				2014
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
Falta de inversión en el sector de la construcción	23.6	21.8	23.8	22.4	23.3	23.4	26.5	20.8	28.1	27.6	27.5	25.1	24.4
Falta de liquidez por parte del contratante de la obra	29.4	21.5	21.6	23.2	24.4	23.9	17.9	26.9	25.4	25.2	26.2	24.1	22.8
Transparencia en el proceso de licitación y asignación de obra	23.0	19.4	16.9	22.4	20.4	21.3	20.6	24.4	21.1	20.5	18.3	18.3	27.7
Escasez de financiamiento bursátil o bancario para la industria	20.3	17.9	18.3	17.9	14.4	15.4	18.7	12.2	13.5	13.9	13.1	18.9	11.9
Problemas por delincuencia e inseguridad	-	16.4	15.8	14.1	17.5	16.0	16.3	15.7	12.0	12.8	15.0	13.6	13.2

8

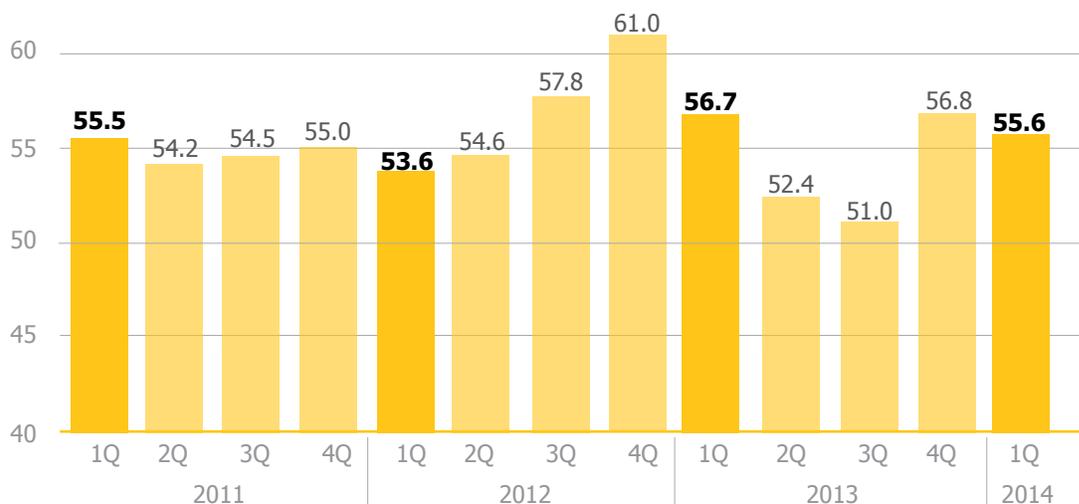
PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA: EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO

El componente que mide las expectativas en torno al desempeño de la actividad agregada alcanzó los 55.6 puntos, un escalón debajo de la lectura anterior, valoración más acorde con su trayectoria histórica que con efectos de coyuntura económica.

Un desencanto en las expectativas, aunque positivas, motivó a este componente a posicionarse un nivel inferior respecto del resultado visto en el cuarto trimestre de 2013. En el caso de la percepción que se tienen sobre la industria hoy en día, el componente se ubica visiblemente por debajo del umbral de los 50 puntos desde hace un año, sinónimo de la mala situación económica por la que atraviesa la industria.

Así pues, a pesar de que la percepción sobre el nivel de producción actual está deprimido, las expectativas siguen siendo positivas, lo cual ha puesto a este componente nuevamente en un nivel que lo aleja positivamente de la incertidumbre económica, esto comparado con la calificación que alcanzó en el segundo semestre de 2013.

ICOCO: COMPONENTE DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LA INDUSTRIA



9

CONCLUSIONES

EN RESUMEN, si bien el ICOCO del periodo enero-marzo de 2014 se ubicó un punto por debajo del índice previo, ya sin un posible efecto coyuntural que incida en las expectativas como lo vimos de finales de 2013, el hecho de que en la edición actual la confianza de los constructores arroje un valor de 50.4 unidades muestra el nivel en que se encuentra la industria de la construcción hoy en día, es decir en la indefinición entre el crecimiento o la recesión.

Por una parte, el resultado más reciente se ubica por arriba de las mediciones del segundo y tercer trimestre de 2013, momento en el cual la industria de la construcción se encontró en la fase más profunda de su actual crisis, aspecto que podría indicar que se está dejando atrás el escenario recesivo.

Sin embargo, por otra parte, en tanto no se materialice el crecimiento económico de la industria y lo que ello significa para la inversión pública y privada, el hecho de encontrarnos en el umbral de incertidumbre indica que existe la posibilidad de que la recuperación se retrase más. Ambos escenarios son factibles, todo dependerá de las acciones que se lleven a cabo en materia económica y de que estas, a su vez, generen un clima favorable para la inversión.

NOTA METODOLÓGICA

El Índice de Confianza del Constructor (ICOCO) es calculado a partir de información captada a través de una encuesta telefónica nacional realizada por Bimsa Reports con empresas constructoras. La periodicidad de dicha encuesta es trimestral y sus resultados serán publicados por Bimsa Reports una vez terminado cada uno de los trimestres del presente año. Las características metodológicas de la encuesta se presentan a continuación.

POBLACIÓN OBJETIVO

Empresas constructoras, las cuales pueden ser definidas como las unidades económicas dedicadas total o parcialmente a la realización de obras de ingeniería civil, industrial y de arquitectura; públicas o privadas que pertenecen al Sector de la Industria de la Construcción y que están registradas en el Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas 2010 (DENUE 2010) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística Geográfica e Informática (INEGI).

COBERTURA TEMÁTICA

La temática de la encuesta se centra en la medición del comportamiento y de las expectativas de las empresas constructoras respecto de los siguientes temas:

- Nivel de producción
- Inversión en equipo menor
- Capacidad de uso de maquinaria pesada
- Capacidad de contratación de mano de obra
- Expectativa de producción de la industria

Entre los principales temas que mide la encuesta también se encuentra la existencia de posibles obstáculos para el desarrollo de la Industria de la Construcción.

COBERTURA TEMPORAL

La encuesta es realizada de manera trimestral a partir del año 2011. El periodo de recolección comprende las últimas 2 semanas de cada trimestre, con excepción del cuarto trimestre del año, en el cual se comenzará el proceso de investigación durante la segunda semana de Diciembre.

TRIMESTRE	PERIODO DE LEVANTAMIENTO
I	19 al 31 de Marzo
II	18 al 29 de Junio
III	17 al 28 de Septiembre
IV	10 al 21 de Diciembre

MARCO MUESTRAL

Está conformado por las empresas pertenecientes al Sector de la Industria de la Construcción localizadas en territorio nacional y registradas en el DENUE 2010 elaborado por el INEGI.

COBERTURA Y DESGLOSE GEOGRÁFICO

El marco muestral utilizado, el DENUE 2010, contiene empresas constructoras ubicadas a lo largo de todo el país. El desglose geográfico considerado en todas las estimaciones obtenidas es el total del territorio nacional.

DISEÑO DE LA MUESTRA

El diseño de la muestra utilizado es probabilístico y estratificado, con selección aleatoria simple al interior de cada estrato. Los estratos son determinados respecto al personal ocupado de las empresas. La definición de los estratos se muestra a continuación:

ESTRATO	NÚMERO DE EMPLEADOS
Grandes – Gigantes	Más de 100
Medianas	31 a 100
Pequeñas	0 a 30

La asignación de la muestra a los estratos fue realizada bajo el método de asignación proporcional. El tamaño de la muestra a nivel nacional es de 300 entrevistas, con un error de muestreo absoluto no mayor a 5.7% para la estimación de proporciones.

UNIDAD DE MUESTREO Y UNIDAD DE OBSERVACIÓN

Las empresas constructoras registradas en el Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas 2010. El informante de la encuesta es algún empleado de la empresa que ocupe cualquiera de las siguientes posiciones dentro de la misma:

- Socio Director
- Dueño/Administrador Único
- Director General Adjunto
- Subdirector General/Administrador Único
- Director de Planeación y Desarrollo
- Gerente de Proyectos o Gerente Administrativo

RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

La encuesta es realizada de manera telefónica con base en la información de números telefónicos de las empresas constructoras contenida en el DENUE 2010.

CÁLCULO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSTRUCTOR (ICOCO)

Los componentes del ICOCO son los siguientes:

- Nivel de producción
- Inversión en equipo menor
- Capacidad de uso de maquinaria pesada
- Capacidad de contratación de mano de obra
- Expectativa de producción de la industria

Para calcular el índice se obtuvo información sobre el comportamiento de cada uno de los componentes con base en preguntas específicas para cada caso, por ejemplo:

1. Pensando en los meses de enero, febrero y marzo de 2014, usted diría que la cantidad de obra construida por su empresa aumentó mucho, aumentó, permaneció igual, disminuyó o disminuyó mucho respecto al trimestre inmediato anterior: octubre, noviembre y diciembre de 2013?

Aumentó mucho.....	5
Aumentó.....	4
Permaneció igual.....	3
Disminuyó.....	2
Disminuyó mucho.....	1
NS/NC.....	99

2. Y pensando en los SIGUIENTES tres meses: abril, mayo y junio de 2014, usted diría que la cantidad de obra construida por su empresa aumentará mucho, aumentará, permanecerá igual, disminuirá o disminuirá mucho respecto a la cantidad de obra construida en el trimestre actual: enero, febrero y marzo.

Aumentará mucho.....	5
Aumentará.....	4
Permanecerá igual.....	3
Disminuirá.....	2
Disminuirá mucho.....	1
NS/NC.....	99

En cada una de las diez preguntas utilizadas para el cálculo del ICOCO y de sus componentes, los entrevistados tienen cinco opciones de respuesta. De esta manera, para cada opción de respuesta se utilizaron los siguientes ponderadores:

OPCIÓN DE RESPUESTA	PONDERADOR (W_j)
5	100
4	75
3	50
2	25
1	0

Así, para cada pregunta se estimó el promedio ponderado de la siguiente manera:

$$\bar{y}_m = \sum_{j=1}^5 w_j \hat{p}_{mj}$$

m representa el número de pregunta, con

$$m = 1, \dots, 10$$

j representa la opción de respuesta, con

$$j = 1, \dots, 5$$

\hat{p}_j representa la proporción estimada para cada una de las opciones de respuesta en cada una de las preguntas, con

$$j = 1, \dots, 5 \quad m = 1, \dots, 10$$

El resultado para cada una de las preguntas es el siguiente:

NÚMERO DE PREGUNTA (m)	\bar{y}_m
1	\bar{y}_1
2	\bar{y}_2
3	\bar{y}_3
4	\bar{y}_4
5	\bar{y}_5
6	\bar{y}_6
7	\bar{y}_7
8	\bar{y}_8
9	\bar{y}_9
10	\bar{y}_{10}

El siguiente paso consiste en calcular el índice para cada uno de componentes del ICOCO de la siguiente manera:

Número de pregunta (m)	\bar{y}_m
Nivel de producción	$\frac{\bar{y}_1 + \bar{y}_2}{2}$
Inversión en equipo menor	$\frac{\bar{y}_3 + \bar{y}_4}{2}$
Capacidad de uso de maquinaria pesada	$\frac{\bar{y}_5 + \bar{y}_6}{2}$
Capacidad de contratación de mano de obra	$\frac{\bar{y}_7 + \bar{y}_8}{2}$
Expectativa de producción de la industria	$\frac{\bar{y}_9 + \bar{y}_{10}}{2}$

Finalmente, el ICOCO es el resultado de calcular el promedio de los cinco indicadores parciales, los cuales hacen referencia a los cinco temas mencionados en la sección de cobertura temática.