

# Índice de Confianza del Constructor

•2do Trimestre 2014• abril-junio • Año 4• Vol. 14

# ICOCO



**Bimsa Reports**<sup>sa</sup><sub>cv</sub>  
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

## 1

## 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 BimsaReports nos da mucho gusto presentar la decima cuarta 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.

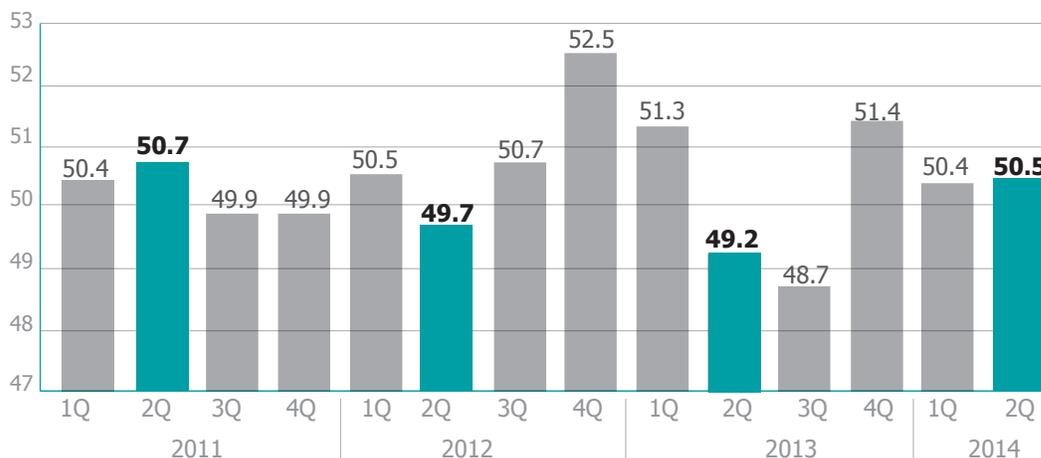
A lo largo del segundo trimestre, tanto los componentes de corto como de largo plazo del índice mostraron un deterioro en sus expectativas colocando al ICOCO a zona de incertidumbre económica en 50.5 unidades, prácticamente sin cambio respecto de la lectura de los primeros tres meses del año, síntoma de que la industria aun no percibe visiblemente un escenario de crecimiento económico.

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 50.5 puntos durante el segundo trimestre de 2014, prácticamente sin movimiento respecto de la confianza valorada en los primeros tres meses del año, resultado que refleja incertidumbre en el ciclo económico al no mostrar claramente una posición ya sea de contracción o de expansión de la industria.

### ICOCO: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSTRUCTOR



En la elaboración del índice se observó un mejor desempeño en la actividad de las empresas constructoras durante el trimestre en cuestión en relación a la actividad desarrollada tres meses atrás; sin embargo, esta mejora no fue lo suficientemente fuerte como para declarar que la industria se encuentra en franca expansión.

Así pues, salvo por el componente de inversión, la evaluación de cada uno de los subíndices muestra que tanto el nivel de obra realizada como el empleo de fuerza laboral y capital de las empresas constructoras mejoró a lo largo del segundo

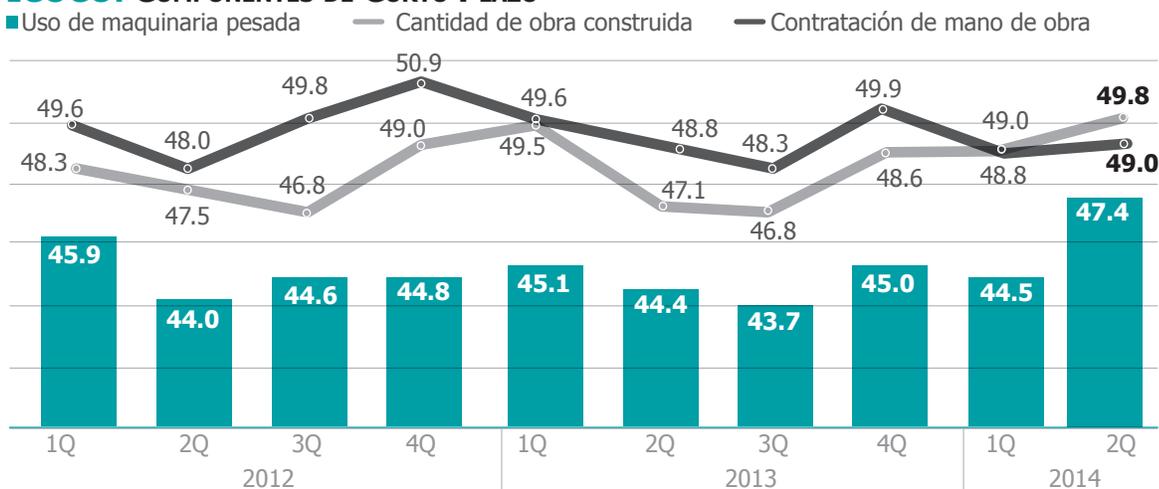
trimestre; no obstante, dicho repunte no fue tan vigoroso como para colocar a cada uno de los respectivos componentes en fase de expansión, más bien este resultado se interpreta como una recuperación de la actividad económica.

En el caso del componente de inversión, el resultado fue menor en comparación con la evaluación de los primeros tres meses de 2014. Este comportamiento es consecuencia de la recesión por la que ha atravesado el sector en los últimos 18 meses, donde las decisiones de inversión están directamente relacionadas con el ambiente económico del momento.

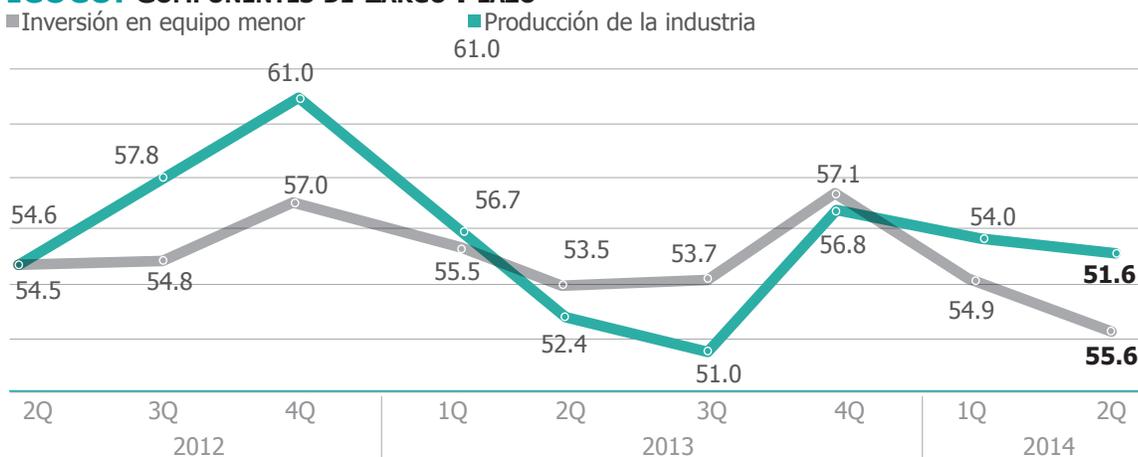
En cuanto a las expectativas, comparado con el estudio de los primeros tres meses del año, los cinco componentes del índice registraron menores niveles. Así, los componentes de corto plazo se ajustaron a la baja, luego de que al inicio de año

estos mostraran una previsión más positiva en cuanto a la actividad a desempeñar a posteriori; en tanto que la expectativa hacia los siguientes 12 meses –componentes de largo plazo– disminuyó por segunda ocasión de manera consecutiva.

### 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 48.9 unidades, marginalmente inferior al alcanzado en el primer trimestre de este año, pero casi 2 puntos mayor en relación a lo observado en igual periodo de 2013.

Según la medición de este componente, se distingue que la cantidad de obra realizada por las empresas constructoras mejoró en el trimestre que acaba de terminar; sin embargo, el incremento no fue tan fuerte como para llegar a los niveles de finales de 2012, fecha en la que se observa el máximo nivel en cuanto a la generación de obra.

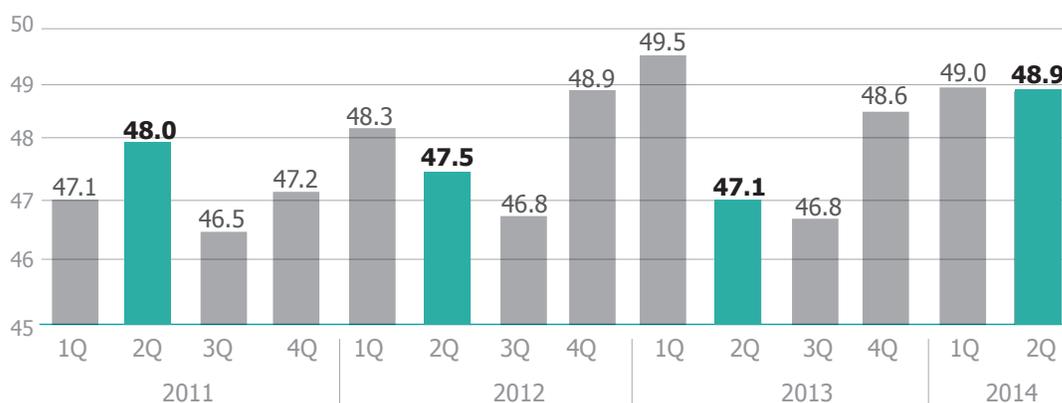
En lo que toca a la opinión acerca de la obra a llevar a cabo en los siguientes tres

meses, la expectativa de los constructores disminuyó respecto de la medición inmediata anterior, hecho que invalidó el incremento en la calificación del rubro de obra ya realizada, provocando que el componente disminuyera ligeramente durante este trimestre, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Interpretando estos resultados, durante el segundo trimestre de 2014 la realización de obras por parte de las empresas constructoras mostró mayor actividad, síntoma de que el sector se encuentra ya en recuperación; no obstante, la producción aun no es lo suficientemente grande por lo que las expectativas de expansión aún no son claras para los constructores.



**ICOCO: COMPONENTE CANTIDAD DE OBRA CONSTRUIDA**



4

# CAPACIDAD DE USO DE MAQUINARIA PESADA

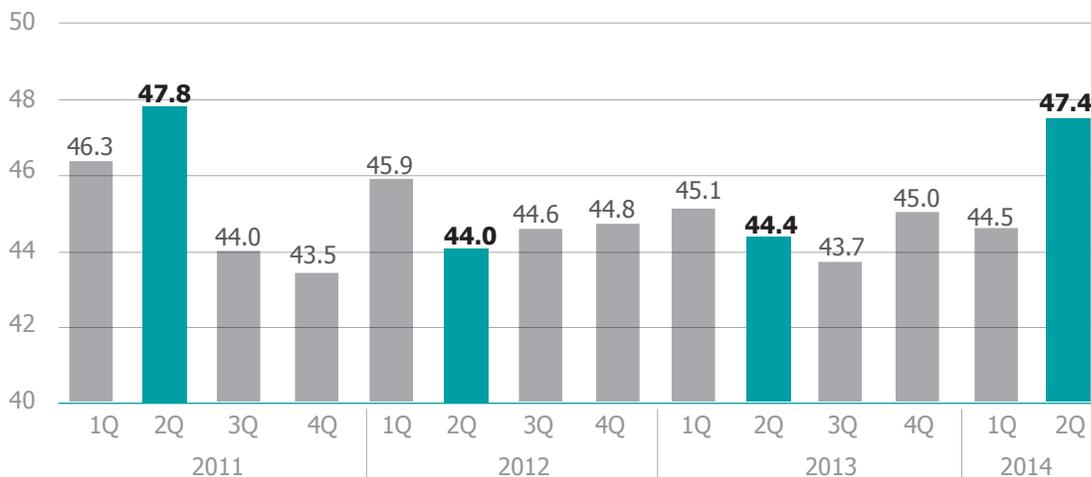
La sección que interpreta el uso de maquinaria pesada reportó un valor de 47.4 unidades, a solo una decimas del máximo nivel histórico, en tanto que a su vez se clasifica con la mejor calificación de los últimos tres años, como se aprecia en esta gráfica.

En la evaluación desagregada; es decir, el uso actual de la maquinaria y la expectativa de uso que se tiene sobre la misma, el primer rubro fue el que impactó positivamente en la calificación del este componente del ICOCO, generando uno de sus mayores puntajes desde que se lleva a cabo la medición de la confianza de los constructores.

Así pues, aunque la expectativa de uso se encuentra en uno de sus peores momentos, a lo largo del segundo trimestre del año la utilización de maquinaria pesada por parte de las empresas superó considerablemente el promedio de uso de los últimos tres años.

En este sentido, siendo que el uso de maquinaria pesada está altamente relacionado con obras de infraestructura, el análisis de este componente podría dar la señal de que a partir del segundo trimestre de 2014 la generación de obras de ingeniería civil se reactivará, suponiendo que la fuertes sumas de inversión pública derogadas en los primeros meses del año se estarán materializando a partir de este momento.

**ICOCO: COMPONENTE USO DE MAQUINARIA PESADA**



5

# CONTRATACIÓN DE MANO DE OBRA



la cantidad de capital humano utilizado en los últimos tres meses creció de manera importante en relación al periodo anterior, siendo esta evaluación la que hizo colocar al componente de mano de obra nuevamente en un nivel cercano a las 50 unidades.

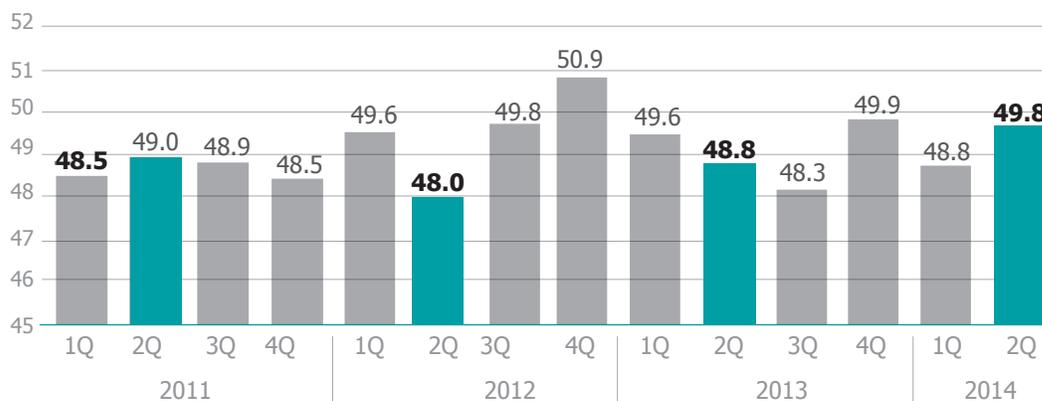
Por el contrario, la perspectiva que se tiene sobre la mano de obra que podría utilizarse durante el tercer trimestre del año es menos optimista, aspecto que impidió a este indicador rebasar el umbral de las 50 unidades.

El indicador de contratación de mano de obra registró un valor de 49.8 puntos, una unidad superior respecto de la lectura de los tres primeros meses del año, retornando a un nivel similar al observado a finales de 2013.

Al igual que los otros dos componentes de corto plazo revisados anteriormente, el indicador de mano de obra registró movimientos opuestos en los dos elementos que lo conforman. El elemento que indica

En el contexto de mayor contratación de mano de obra, al mes de junio de 2014 los trabajadores asegurados en el IMSS sumaron casi 1 millón 373 mil personas contratadas de manera temporal o permanente en la industria de la construcción, 106 mil individuos más de los registrados a finales del año pasado y alrededor de 90 trabajadores extras respecto de igual mes de 2013.

## ICOCO: COMPONENTE CONTRATACIÓN DE MANO DE OBRA



6

# INVERSIÓN EN EQUIPO MENOR

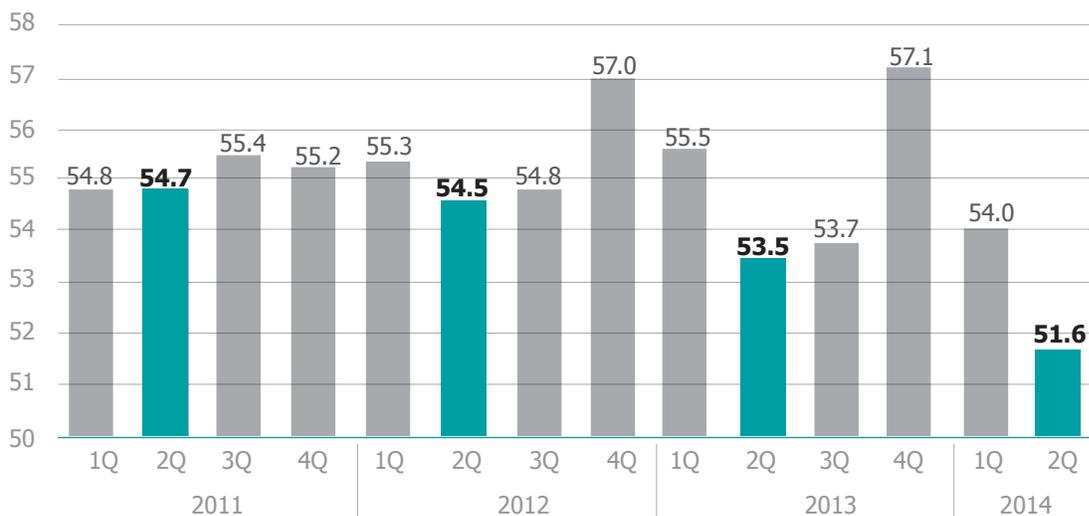
El componente de inversión en equipo menor arrojó una lectura de 51.6 puntos, la calificación más baja en los tres años y medio de existencia de este índice. Asimismo, es la primera ocasión que el componente de inversión se encuentra cerca del umbral de los 50 puntos, toda vez que el promedio de las lecturas anteriores oscilaba en las 55 unidades.

En esta edición, tanto el sentimiento del entorno actual como la expectativa disminuyeron en relación al trimestre precedente, con una calificación en ambos

rubros en el menor nivel de la serie histórica.

Dado que este componente tienen un periodo de evaluación de 12 meses es notable que, bajo el escenario recesivo que atraviesa la industria de la construcción desde hace año y medio, la inversión que realizan las empresas constructora se haya reducido a su mínima expresión. Asimismo, la extensión en tiempo del escenario depresivo generó incertidumbre entre los constructores y por tanto la peor formación de expectativas.

**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 indica, con un 30% de las opiniones, que la falta de inversión es el principal factor que inhibe un desempeño más favorable para la generación de obra; el mayor porcentaje desde que se realiza la medición del ICOCO.

Adicional a los bajos niveles de inversión, se suma la falta de liquidez y la escasez de financiamiento bursátil o bancario para la industria, en conjunto estos tres obstáculos representan el 70% de las menciones de los constructores, concluyendo que el

principal freno para el sector es de aspecto económico-financiero.

Por su lado, una quinta parte de los encuestados atribuye a la falta de transparencia en el proceso de licitación y asignación de obra los bajos niveles que se han observado en la actividad de la industria.

En cuanto al freno económico asociado a temas de inseguridad y delincuencia, en esta ocasión solo 8.4% de los entrevistados consideró a estos como elementos que deterioran la actividad empresarial, el menor porcentaje desde que se analiza dicho factor obstáculo.

(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	2Q
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	28.9
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	26.5
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	21.1
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	15.1
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	8.4

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 54.9 puntos, segunda caída de manera consecutiva.

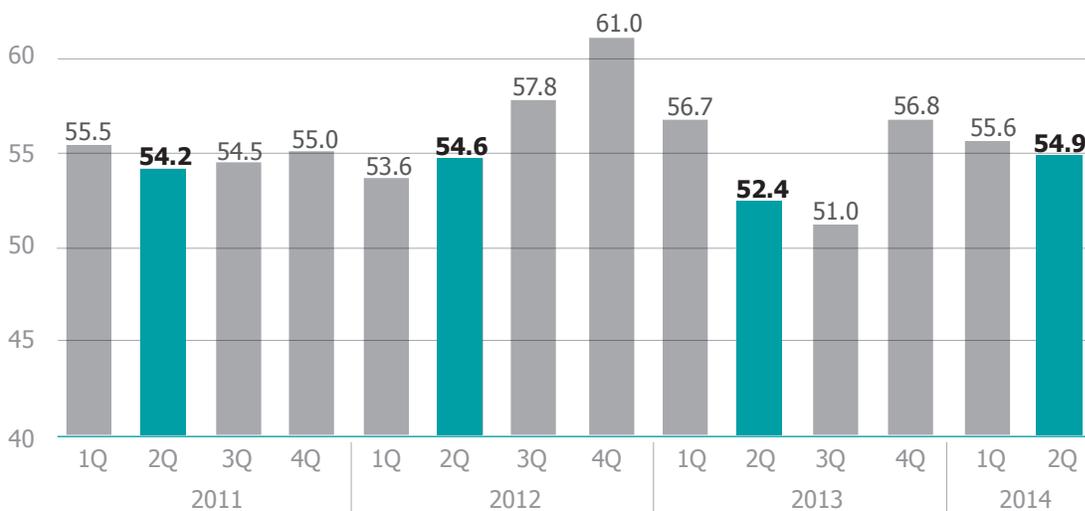
En las mismas circunstancias que el componente anterior, la evaluación que se realiza aquí abarca un periodo de un año. En este sentido, el reciente escenario de crisis generó una opinión mas pesimista en cuanto a la tendencia futura de la actividad agregada de la industria, hecho que presionó a este indicador a descender nuevamente en esta medición.

Si bien en lo que va del año la tendencia en este rubro es negativa, la calificación actual se encuentra 4 puntos arriba respecto de la calificación observada en el tercer trimestre

del año pasado, momento en el cual la industria registró el punto mínimo en el actual ciclo económico.

Así pues, la evaluación que los constructores hacen sobre el desempeño económico de los últimos 12 meses es mejor respecto de lo que venían calificado en las última ediciones del ICOCO, evaluación influida, sin lugar a dudas, por la recuperación vivida en los últimos tres meses y expresada en el primer componente del Índice de Confianza del Constructor.

**ICOCO: COMPONENTE DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LA INDUSTRIA**



## 9

# CONCLUSIONES

En resumen, si bien hay síntomas de recuperación en la industria de la construcción según lo demuestran los componentes de corto plazo del índice, la profunda caída en la producción y el largo periodo en la que esta se mantuvo en crisis mantienen los ánimos de los constructores en incertidumbre económica.

Así, por segunda ocasión consecutiva el ICOCO se colocó en 50.5 unidades, calificación que aún no define el rumbo exacto que hay en la industria de la construcción; es decir, está en un punto frágil donde una mínima caída en la inversión podría arrojar al ICOCO nuevamente por debajo de las 50 unidades, a zona de pesimismo económico.

Asimismo, para que el índice alcance de manera convincente una calificación arriba del umbral de incertidumbre económica, la inversión y generación de obras debe ser constante en los siguientes meses de tal suerte que esto confirme la fase de recuperación del sector y posteriormente una fase expansiva. Por lo tanto, el resultado que arroje el ICOCO en el siguiente trimestre nos confirmará si entramos en una senda de crecimiento económico o si la industria continúa en recesión.

## 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 100Micro
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/  
Administrado 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 abril, mayo y junio 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: enero, febrero y marzo de 2014?

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

2. Y pensando en los SIGUIENTES tres meses: julio, agosto y septiembre 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: abril, mayo y junio.

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 estimo el promedio ponderado de la siguiente manera:

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

En donde:

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

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.