Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

7. Ahorro e inversión

Indicador de la inversión fija bruta	
Producido por:	INEGI
Frecuencia:	Mensual
Fecha de publicación:	Alrededor de 10 a 11 semanas después de haber terminado el mes
Volatilidad:	Moderada
Revisión:	No periódicamente
Dirección:	Procíclico
Tiempo:	Coincidente
Reacción de mercados:	Renta fija (inversa) Renta variable (directa) Cambiario (directa)
Internet	www.inegi.org.mx/bdiesi/bdie

El ahorro representa la parte del ingreso disponible que no se gasta en bienes y servicios de consumo (o consumo final de los hogares), por lo que se obtiene de restar uno al otro. Por definición, el ingreso no gastado se destina a la adquisición de activos o a la reducción de pasivos. También, se puede materializar en un aumento del dinero que es, en sí mismo, un activo financiero. En un momento dado, puede haber un ahorro negativo, situación que existe si algunos activos financieros se han tenido que liquidar, los saldos en dinero han tenido que disminuir o se han incrementado algunos pasivos. A nivel contable, el ahorro es igual a la inversión, por lo que se constituye un vínculo entre las cuentas corrientes (gasto del consumo de los hogares y del gobierno) y las de acumulación (como la de capital) del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM).

Aunque no tenemos indicadores de ahorro familiar de coyuntura,[191] resulta importante entender su relación

[191] Sólo se cuenta con el dato anual que proviene del Sistema de Cuentas por Sectores Institucionales.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

contable con otros indicadores existentes. Por lo mismo, primero veamos algunas definiciones y relaciones elementales.

7.1 Conceptos básicos de ahorro en la contabilidad nacional

A pesar de las severas limitaciones que tenemos respecto a información coyuntural sobre el ahorro, vale la pena repasar ciertos conceptos básicos[192] y algunas de las relaciones contables entre ahorro e inversión. De entrada, aun cuando a veces parece que hablamos de cosas distintas, los economistas tienen varias formas de referirse a lo mismo. Por ejemplo, depreciación y consumo de capital fijo son equivalentes, y la variación en existencias es igual al cambio en inventarios. La inversión fija bruta (IFB) es parecida a la formación bruta de capital (FBK), siendo la diferencia que la IFB no incluye el cambio en inventarios.

En sí se le llama formación de capital para enfatizar el capital físico a diferencia de la financiera. El acervo de capital físico que existe en un momento dado se va consumiendo o depreciando, pues una parte de la inversión que realizamos repone parte del capital que se va consumiendo, por lo que hacemos la distinción entre acervos brutos y netos. Aunque tenemos cálculos mensuales de la inversión bruta fija, desafortunadamente el cálculo de la depreciación se limita a una estimación anual dentro del SCNM.

[192] Algunos de estos conceptos ya se explicaron en el capítulo 4.

Un porcentaje de la producción bruta queda en inventarios (ya se trate de bienes de consumo o de formación de capital, pues no todo lo que produce una empresa se vende de inmediato. Sin embargo, cuando el producto existente se expende, los bienes de consumo (en inventarios) pasan a considerarse como compras de bienes de consumo, en tanto que los bienes de capital se clasifican en la partida de formación bruta de capital. Esto significa que se tiene que hacer un trato diferente al capital fijo y al que constituye los inventarios. Dado que el acervo de éstos cambia en forma constante al producir productos que no se venden de inmediato y al vender productos que fueron elaborados de forma previa, la contabilidad se concentra en el cambio o variación de las existencias, por lo que se hace la distinción entre fijo y cambio de inventarios.

La formación bruta total de capital es la suma de la inversión fija bruta y la variación de existencias que, a su vez, es igual al ahorro bruto total de la economía. En México no contamos con alguna medición coyuntural de inventarios[193] más allá del cálculo trimestral que se publica al dar a conocer el desglose del PIB por el lado del gasto. Aunque se recomienda ver el ahorro como porcentaje del ingreso disponible, tampoco contamos con series trimestrales de ingresos. Por ello, lo único que se puede hacer es observar el ahorro bruto total como porcentaje del PIB (ver gráfica 7.1).

El ahorro total tiene dos orígenes: interno y externo. El segundo (también conocido como los préstamos netos del

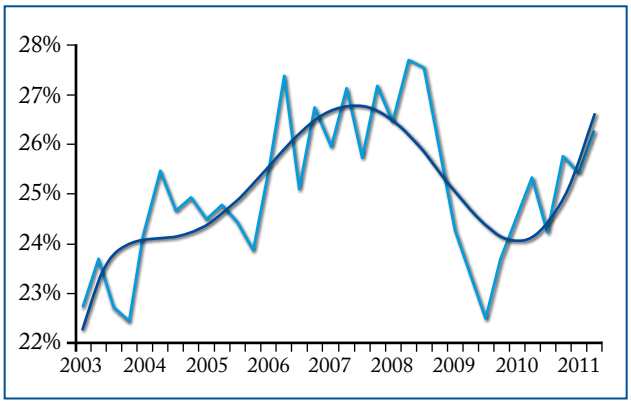
[193] En el 2000, el INEGI anunció que estaba por divulgar un nuevo indicador mensual de inventarios, sin embargo, el proyecto fue cancelado a principios del sexenio de Vicente Fox a raíz de recortes presupuestales.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráfica 7.1

Ahorro bruto total (formación bruta total de capital) como porcentaje del PIB



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

resto del mundo o el excedente de la nación por transacciones corrientes), por definición, es igual al balance de la cuenta de capital menos la acumulación de reservas internacionales que, a su vez, es igual al déficit de la cuenta corriente. Por lo mismo, si el balance de cuenta corriente es déficit, existe un ahorro externo positivo (el resto del mundo nos envía recursos) y viceversa.

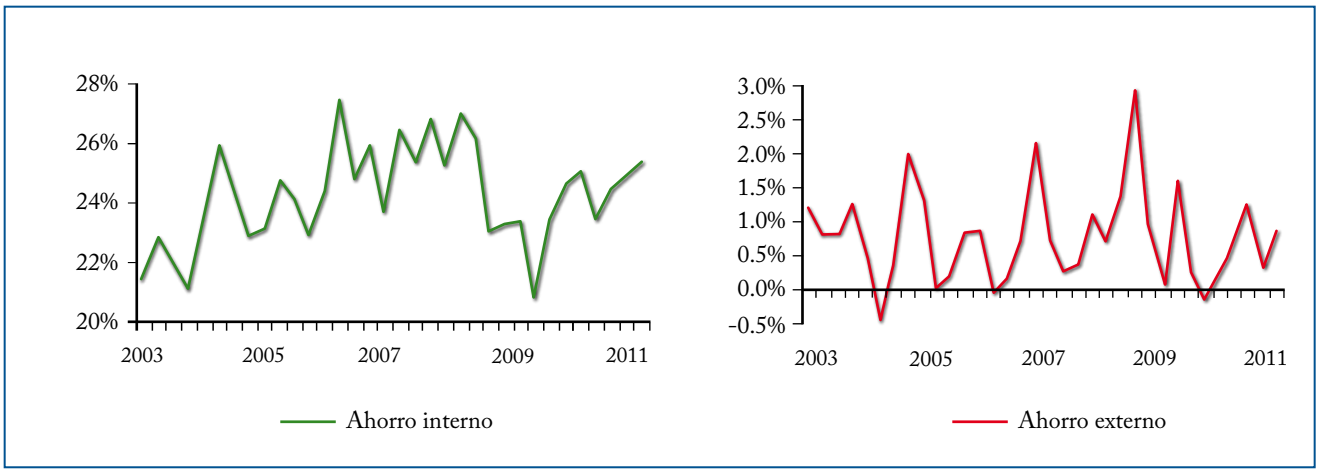
Dado que conocemos el balance de la cuenta corriente cada trimestre vía la publicación de la balanza de pagos, no sólo podemos determinar el monto del ahorro externo sino, además, al restarlo al ahorro bruto total, obtenemos el ahorro bruto interno (ver gráficas 7.2).[194]

Existen datos de la balanza de pagos desde 1939, por lo que tenemos una larga serie del ahorro externo. Como se puede observar en la gráfica 7.3, México ha sostenido un déficit en la cuenta corriente en forma constante desde la década de los 50, salvo algunas pocas excepciones. Esto

[194] Al dividir entre el PIB trimestral, se observa un patrón estacional muy marcada.

Gráficas 7.2

Ahorro bruto interno y externo como porcentaje del PIB (2003-2011)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y BANXICO.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

significa que, a lo largo del tiempo, el resto del mundo ha contribuido a la formación de capital en el país.

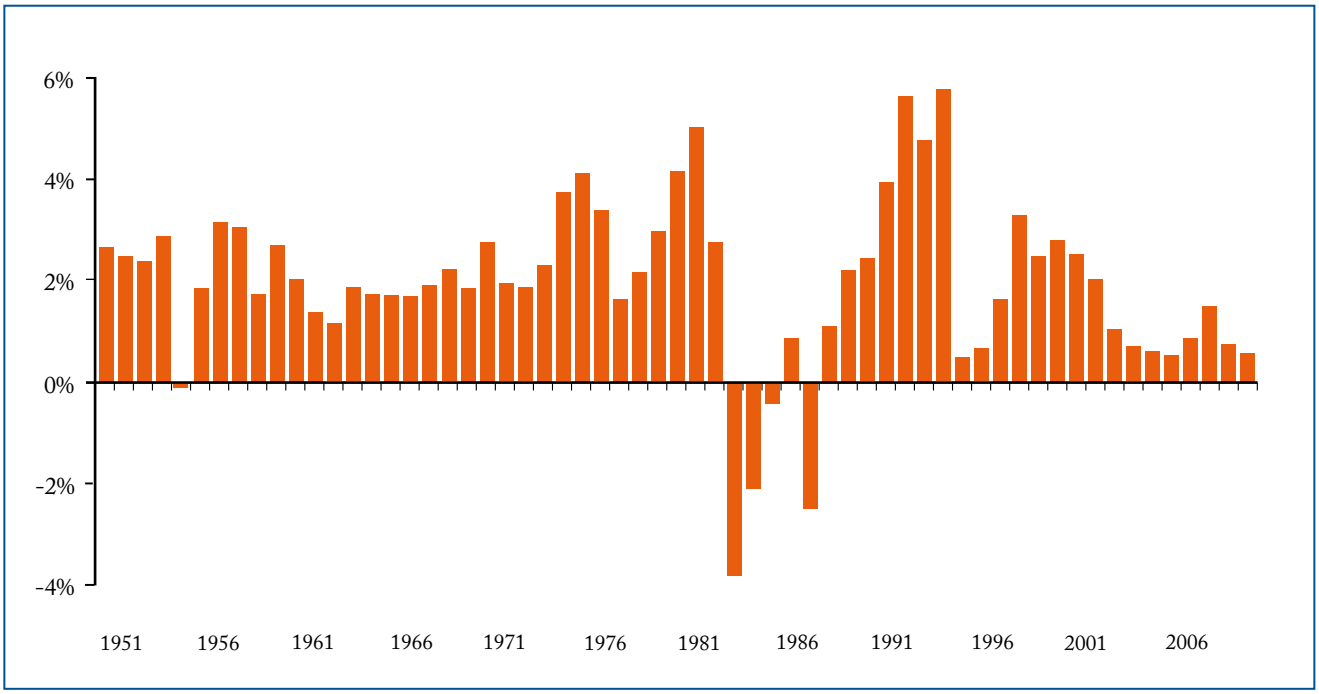
Para crecer, la economía necesita inversión, que es igual al ahorro. Si el ahorro interno es insuficiente para la inversión que necesitamos para crecer lo que queremos, es sano complementar el proceso interno con recursos del exterior. El problema surge cuando la dependencia sobre el ahorro externo es demasiado elevada y, por lo mismo, nos volvemos vulnerables a salidas repentinas de capital. Esto fue lo que ocurrió en 1975, 1981 y 1994, años que fueron seguidos por devaluaciones significativas. En cambio, México ha recibido niveles bajos de ahorro externo en el transcurso de la última década, que complementan al proceso de ahorro interno y no crean una situación de vulnerabilidad.

El vínculo con la inversión hace que el ahorro juegue un papel fundamental a lo largo del ciclo económico. Sin embargo, en México no existe un indicador económico directo de coyuntura que nos ayude a monitorearlo,[195] a diferencia de Estados Unidos donde el ahorro personal como porcentaje del ingreso disponible de los hogares es un in-

[195] Los diferentes cálculos de ahorro y de ingreso disponible del SCNM ni siquiera son trimestrales sino sólo anuales y se publican con más de un año de rezago.

Gráfica 7.3

Ahorro externo como porcentaje del PIB (1951-2010)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y de BANXICO.

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

dicador mensual de primer orden. Esto nos restringe a observar esta igualdad contable por un solo lado, mediante el indicador mensual de la inversión fija bruta (IFB). No obstante, este indicador coyuntural es el que más tiempo tarda en reportarse de todos los que se producen en el país: el INEGI lo da a conocer casi dos meses y medio después de haberse concluido el periodo. La razón es que la compra de maquinaria y equipo doméstico se elabora con los datos de las industrias manufactureras, estadística que se produce con tal retraso.

7.2 Inversión fija bruta

Este indicador mensual es de ponderaciones fijas (*Laspeyres*) con base 2003, donde se mide la incorporación de maquinaria y equipo de transporte de origen nacional e importado, así como la actividad de la industria de la construcción. Las ponderaciones de los componentes (ver cuadro 7.1) se modificaron en forma significativa cuando el índice cambió de base 1993 a 2003, al incorporar la clasificación SCIAN 2002 y afinar algunas definiciones.

La información para el cálculo de maquinaria y equipo importado proviene de los registros de importación de bienes de capital de la balanza comercial. No obstante, las cifras pasan por alguna transformación no especificada en las notas metodológicas, ya que la correlación entre ambas series no es perfecta[196] (ver gráficas 7.4). Aun así, se puede utilizar la tasa de crecimiento que proviene de la balanza comercial y que está disponible por lo menos seis semanas antes, como una aproximación al componente importado de maquinaria y equipo.

Cuadro 7.1

Indicador mensual de la inversión fija bruta (bases 2003 *vs.* 1993)

Componente	Ponderaciones 2003		Ponderaciones 1993	
Inversión fija bruta total	100.00%		100.00%	
Maquinaria y equipo	33.95%	100.00%	46.30%	100.00%
Importado	21.55%	63.48%	23.15%	50.00%
Nacional	12.40%	36.52%	23.15%	50.00%
Construcción	66.05%		53.70%	

Fuente: INEGI.

Parte de la información que se utiliza para el cálculo de la maquinaria y equipo de origen nacional proviene de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera sobre ventas de este tipo de bienes que son elaborados en el país, así como de cifras de algunas asociaciones de la industria automotriz y los productores de autobuses, camiones y tractocamiones sobre ventas nacionales de vehículos automotores. Sin embargo, aunque la mayoría de esta información está disponible por lo menos un mes antes, este componente del índice sufre un atraso por la recopilación de los datos de las industrias manufactureras.

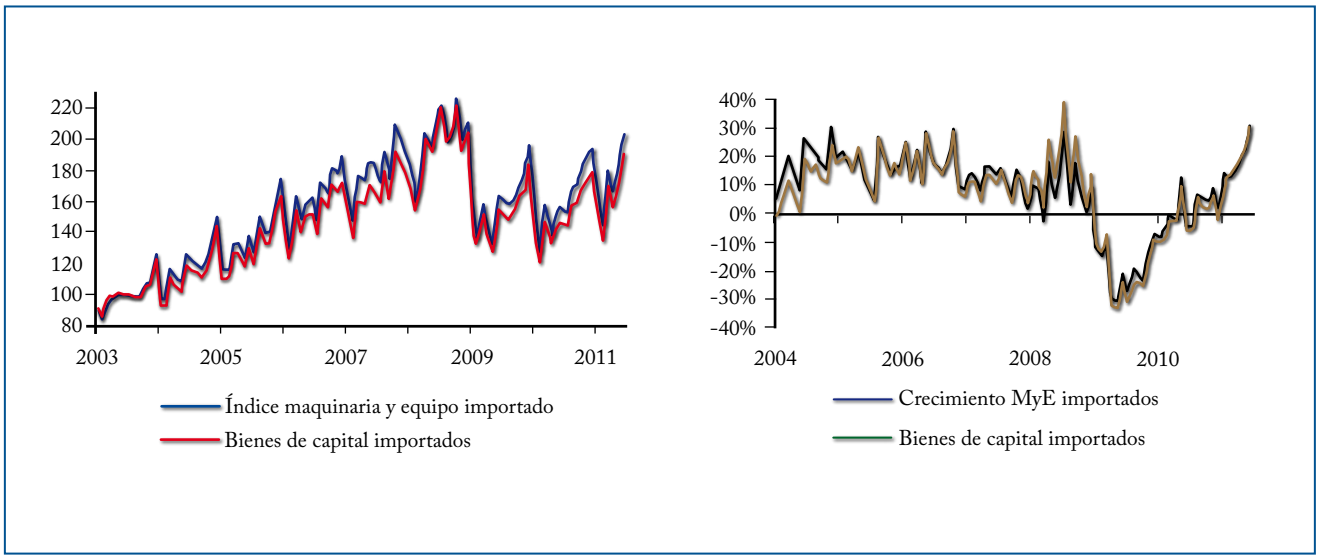
[196] La correlación entre ambos índices es de 0.9926, mientras que la correlación entre las tasas de crecimiento es de 0.9622.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráficas 7.4

Maquinaria y equipo *vs.* bienes de capital importados



Fuente: elaboración propia con datos de INEGI y BANXICO.

En principio, las cifras de la construcción se obtienen de los mismos índices incorporados a la elaboración de la producción industrial, bajo las clasificaciones del SCIAN 2002. No obstante, existen algunas diferencias básicas entre ambas series, ya que no toda las actividades de construcción se consideran inversión y viceversa (ver gráficas 7.5). De entrada, algunos de los trabajos especializados (subsector 238) abarcan labores menores relacionadas con la construcción, pero de escala más baja, que incluye reparaciones menores y trabajos de pintura y yeso; este tipo de actividades se consideran como gasto corriente y no de capital.

Al mismo tiempo, existen algunas actividades que el SCIAN clasifica en otros sectores aunque se consideran como obras de construcción, por lo cual se tienen que incluir al considerarlas como gasto de inversión. Éstas se registran como construcción por cuenta propia de cada sector. Un claro ejemplo, son las obras de perforación de pozos por parte de Pemex; al contabilizar su producción se clasifican como actividad petrolera (dentro del sector de minería) y no como construcción propia que, sin embargo, se incluye en el subíndice de construcción al constituir el indicador de inversión.

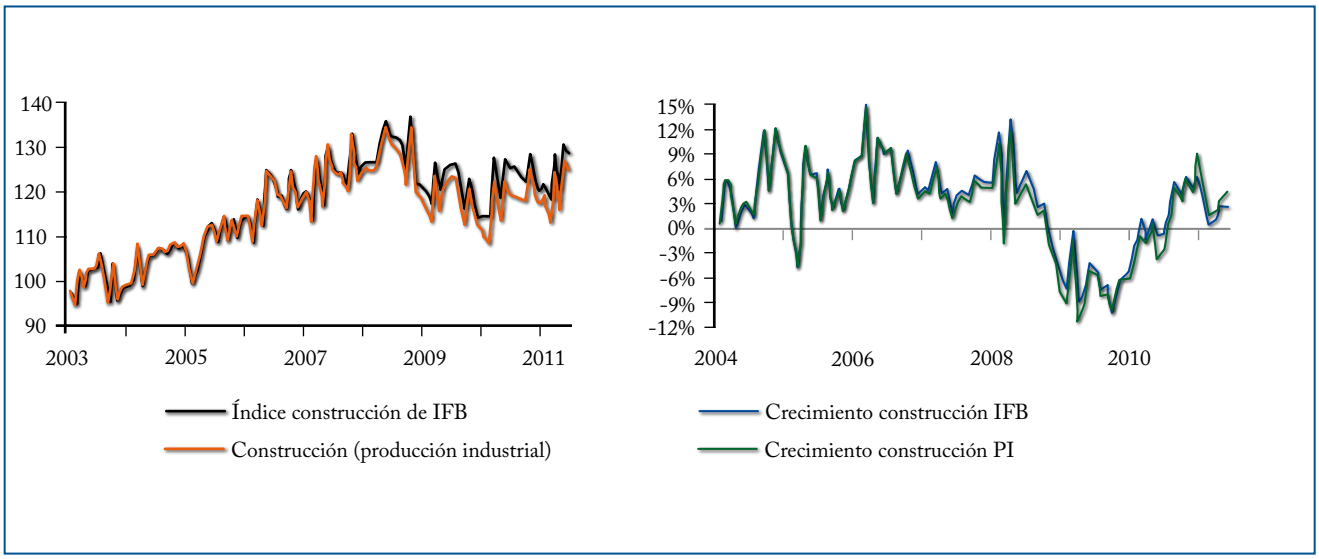
En cada tipo de obra, el SCIAN agrega los servicios referidos como administración y supervisión de obras, además de otros servicios relacionados con la construcción, pero ninguno de éstos son parte de la formación bruta de capital fijo, aunque sí se integran en el valor de la producción de la construcción (sector 23). Por último, otra diferencia entre la inversión y el valor de producción en

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráficas 7.5

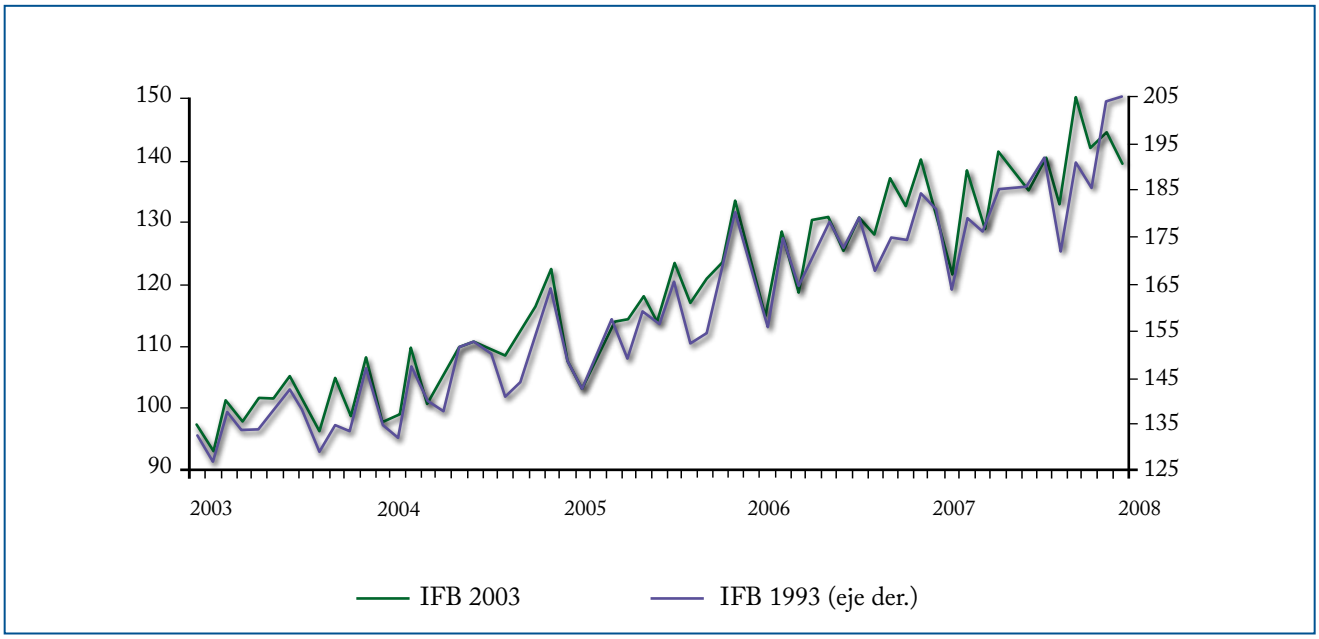
Construcción de la IFB *vs.* la de producción industrial



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfica 7.6

Comparación de la IFB con bases diferentes



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

construcción es en cuanto al tratamiento de los precios: mientras el subíndice de construcción de la actividad industrial hace su evaluación a precios básicos, el subíndice de la inversión fija se refiere al gasto en construcción valuado a precios comprador, por lo que incluye impuestos a los productos y margen de intermediación.[197]

La serie de la IFB base 1993 existió de enero de 1993 a enero de 2008, momento en que fue reemplazado por la nueva serie base 2003. Las dos disienten por las ponderaciones distintas (ver cuadro 7.1) y las diferencias descritas (como se puede apreciar en la gráfica 7.6). Sin embargo, la correlación entre ambas series para el periodo en que coinciden es de 0.9712, lo cual hace pensar que podemos encadenar las series para ver el comportamiento de la inversión en un periodo más largo.

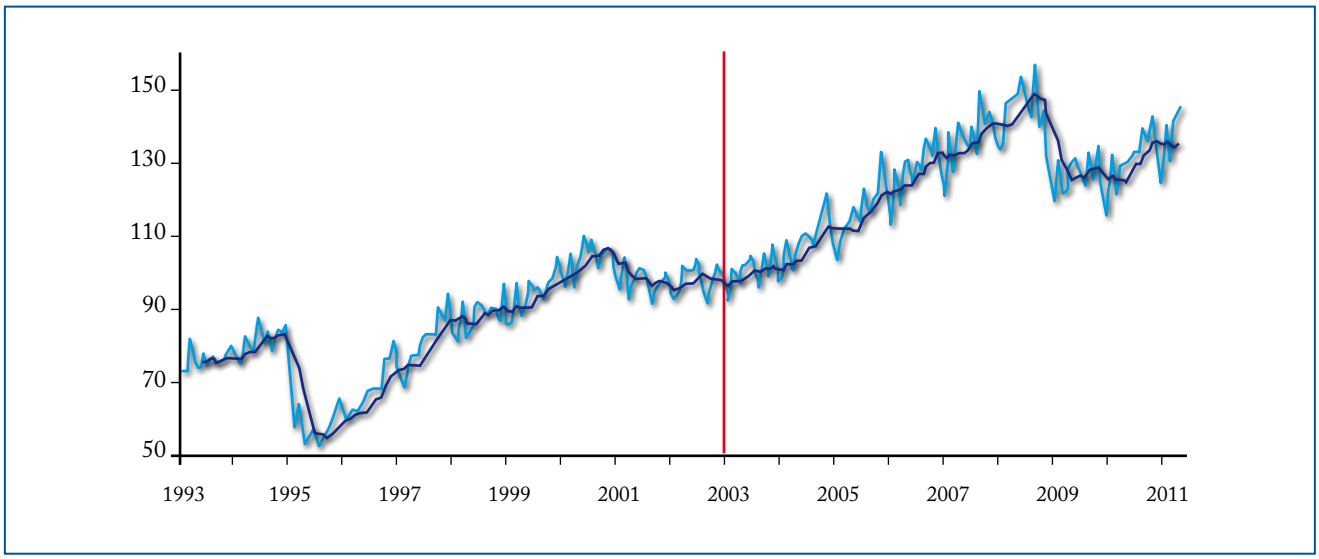
Este encadenamiento se puede observar en la gráfica 7.7, junto con un promedio móvil para visualizar mejor la tendencia de la serie.[198] Es posible apreciar un comportamiento consistente con los ciclos económicos, mediante caídas significativas en el gasto en inversión en las recesiones de 1995 y 2008-2009. Aunque la disminución es menor en la recesión del 2001-2003 (pues fue de menor intensidad), se observa cómo queda estancada por mucho tiempo y no termina su recuperación hasta casi el 2005.

[197] A pesar de las diferencias, la correlación entre ambos índices es de 0.9866.

[198] Es importante mencionar que el encadenamiento de series no es siempre válida y conlleva muchos supuestos implícitos. En muchas ocasiones, se incorporan cambios en la medición o cobertura que hacen que las series no sean compatibles.

Gráfica 7.7

Inversión fija bruta reconstruido a partir de series con bases diferentes



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

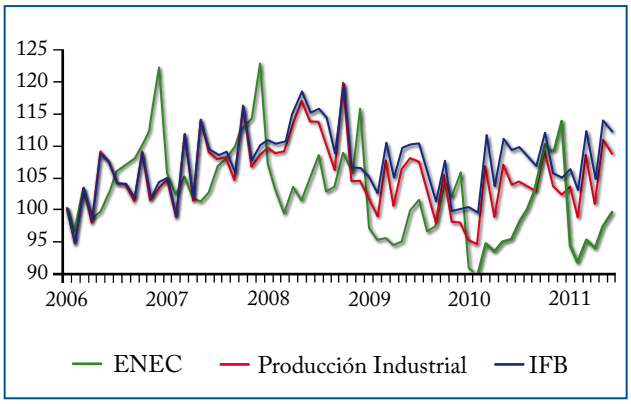
Por último, se ve un rezago significativo en la recuperación de la IFB a partir del 2009. Este comportamiento nos hace pensar que la IFB es un indicador coincidente al principio del ciclo económico (al iniciarse una recesión), pero rezagado respecto a la fase de recuperación.

7.3 Indicadores de construcción

La industria de la construcción juega un papel significativo en la economía al proveer bienes de capital fijo indispensables para la creación de infraestructura básica (puentes, carreteras, puertos, vías férreas, plantas de energía eléctrica, presas y obras de irrigación), así como obras de vivienda, escuelas, hospitales y edificaciones para recreación y esparcimiento (hoteles, cines y teatros).[199] En sí, la construcción representa 66.1% de la IFB y 20% de la actividad industrial del país, lo cual la convierte en uno de los sectores más importantes de la economía.

[199] Véase INEGI (2003b).

Gráfica 7.8
Tres indicadores del valor de producción de la construcción (base 2006=100)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Tres indicadores y tres comportamientos

En sí ya vimos las diferencias que hay entre la construcción desde la perspectiva de la actividad industria y de su contribución a la formación bruta de capital fijo. Sin embargo, tenemos una tercera fuente, que es la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), la cual proporciona información sobre el valor de la producción, personal ocupado y algunos indicadores adicionales de gastos e ingresos del sector.[200] El problema inicial que tenemos para analizar la evolución de la actividad económica del sector es que existen tres indicadores del valor de producción de la construcción (ver gráfica 7.8), de los cuales cada uno parece decir algo diferente.

El valor de la producción de la ENEC se presenta en miles de pesos de diciembre del 2003, a diferencia de las otras dos fuentes, cuyos datos se muestran en forma de índices. Sin embargo, la información producida de esta manera no parece decirnos mucho, ya que el valor es alrededor de una séptima parte de lo que reportan las cuentas nacionales. Por eso, vale la pena convertirlo en un índice con base igual a los indicadores de la producción industrial y la IFB para comparar la trayectoria de las series. Ya

[200] Incluso, existe una cuarta que sería la información que produce el SCNM, sin embargo, su periodicidad es trimestral, por lo que no se considera como un indicador de coyuntura.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

que tenemos información para las tres a partir del 2006, unificamos los índices para que el 2006 sea igual a 100 (los resultados están en la gráfica 7.8).

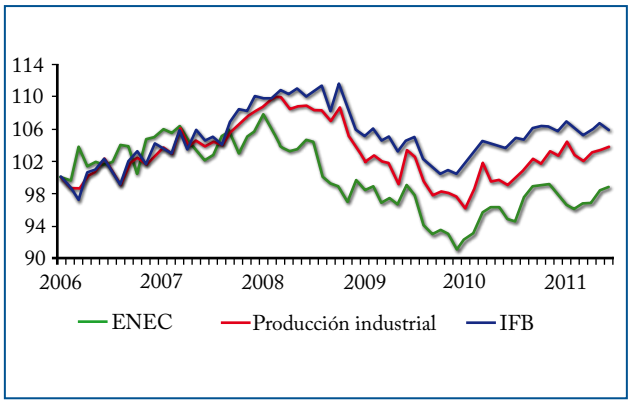
La primera observación que podemos hacer es que parecen existir patrones estacionales diferentes, en especial de la que corresponde con la ENEC frente a las otras dos series. Por ello, volvemos a hacer lo mismo, pero a partir de las series ajustadas por estacionalidad (ver gráfica 7.9). De inmediato se pueden ver tendencias más claras, no tan diferentes, pero sí con magnitudes distintas.

Si bien hay diferencias conceptuales entre los subíndices que provienen de la actividad industrial y de la IFB, la información proveniente de la ENEC parece ser todavía más confusa al presentar un comportamiento disímil a los primeros dos y, en especial, menos dinámico. No obstante, la Encuesta cubre empresas que trabajan en la construcción y no el comportamiento del sector en su totalidad, por lo cual resulta muy importante entender sus indicadores para, así, saber sus limitaciones y alcances.

Encuesta nacional de empresas constructoras (ENEC)

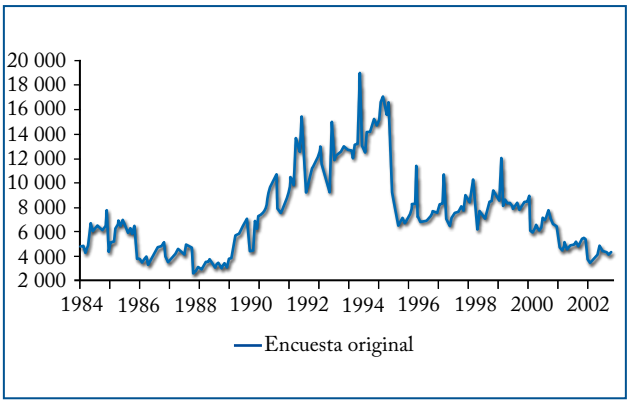
Tiene su origen en la Encuesta Nacional del Sector Formal de la Industria de la Construcción (ENSFIC), que se levantó de 1984 a 2002 y que utilizó el directorio de los afiliados a la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción (CNIC). Como se puede apreciar, el objetivo inicial del INEGI no era capturar todo el sector de la construcción, sino sólo el comportamiento de las empresas formales que pertenecían a la CNIC. Sin embargo, no sólo tenía la limitante de querer abarcar nada más al sector formal, sino que padecía el problema que caracteriza

Gráfica 7.9
Tres indicadores de la construcción ajustados por estacionalidad



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfica 7.10
Valor de la producción de empresas constructoras (millones de pesos de 2003)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

a la construcción: una alta rotación de empresas, pues es muy común que unos socios formaran una empresa (la cual era obligatorio afiliarse a la CNIC) para concursar por una obra, pero al concluir el trabajo, la cerraban. De esta manera, era práctica común constituir a una empresa por obra, llevando a una alta rotación de las mismas y dificultades para medir de forma adecuada el valor de la producción.

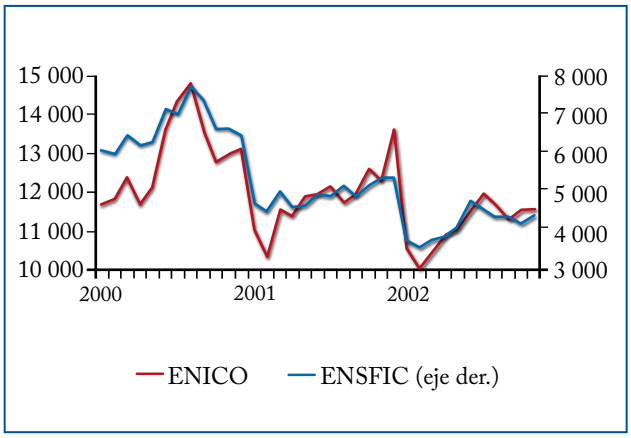
No obstante, el verdadero problema surgió a mediados de la década de los 90 cuando se cambió en la ley la obligatoriedad de pertenecer a una cámara en lo general y a afiliarse a la CNIC para concursar por obras públicas en particular. En consecuencia, a partir de 1997, comenzó una disminución paulatina en el número de afiliados, que se reflejó en una pérdida de cobertura del marco muestral y, por ende, un comportamiento que dejó de representar cualquier dinámica que vivía la industria de la construcción (ver gráfica 7.10).

En 1992, el directorio de la Encuesta contaba con 18 049 empresas; para el 2001 quedaban 7 872, una disminución de 56.4%. Esta pérdida provocó una distorsión tan significativa en los resultados que, para fines de la década de los 90, recomendábamos ignorarlos por completo. Unos años más tarde, el INEGI la abandonó e inició con una nueva llamada Encuesta Nacional de la Industria de la Construcción (ENICO), que incluía tanto a empresas inscritas a la CMIC[201] como a constructoras no registradas.

[201] A partir de 1997, la CNIC cambia su denominación a Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC).

Gráfica 7.11

Comparación de la ENICO con la ENSFIC (2000-2002)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Para el periodo en que subsistieron las dos encuestas (2000 al 2002), la ENICO indicó un valor de la producción promedio de un poco más del doble que la ENSFIC. Sin embargo, a pesar de tener más unidades económicas, los patrones de comportamiento resultaron muy similares (ver gráfica 7.11), lo cual no dio mucha confianza a los analistas de que la nueva encuesta captaba bien la realidad del sector.[202] Sin saber si lo último fue determinante o no, el INEGI volvió a integrar un nuevo directorio y, a partir del 2003, cambió su nombre a Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ver gráfica 7.12).

Al comparar el comportamiento de este indicador con los otros existentes (gráfica 7.9), queda claro que la

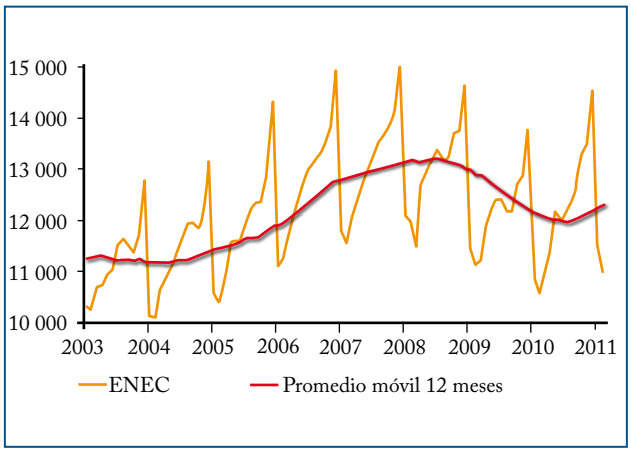
[202] No obstante, el periodo comparativo coincide con el inicio de la recesión del 2000-2003 y muestra un comportamiento consistente con el ciclo económico.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráfica 7.12

Valor de la producción de empresas constructoras de la ENEC (2003-2011)



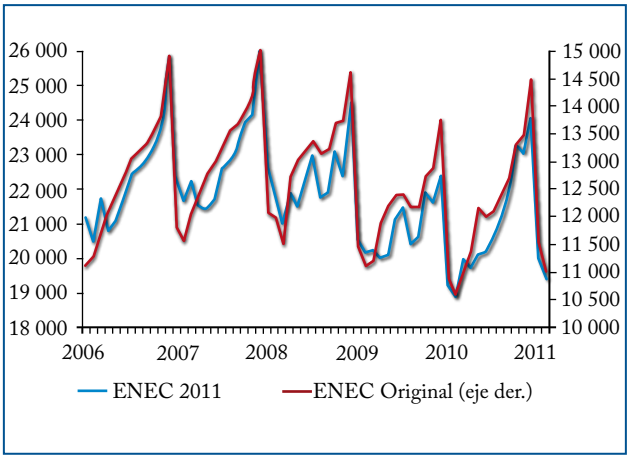
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

ENEC refleja sólo la actividad económica de las empresas constructoras formales y no la situación que prevalece en la totalidad del sector. Por ello, no incluye la construcción que se efectúa en los hogares (autoconstrucción, trabajos por cuenta propia de maestros y albañiles, así como de profesionistas no registrados), la realización de obras por parte de empresas o instituciones pertenecientes a otros sectores para uso propio, además de las realizadas por empresas constructoras extranjeras y micro-negocios.

El marco poblacional de la ENEC se diseñó, de origen, a partir del directorio de los Censos Económicos 1999. Con la idea de introducir una serie de actualizaciones y cambios, el INEGI volvió a cambiar la encuesta a partir de junio del 2011 con datos desde enero del 2006, pero sin cambiar el título de ENEC. La nueva encuesta se realiza a partir de los Censos Económicos 2009 con tamaños poblacionales y de muestra más grandes. También, se amplió el número de variables reportadas de 12 a 36, en las cuales se adicionan horas trabajadas, ingresos, gastos y personal ocupado de otra razón social. Esta información y su desglose por entidad federativa permiten un mayor análisis del sector formal de la industria de la construcción.

Gráfica 7.13

Comparación de la ENEC anterior con la nueva (millones de pesos de 2003)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Al comparar la producción de ambas encuestas en el periodo en que concuerdan, encontramos que, prácticamente, se duplica el valor reportado, siendo que el tamaño poblacional sólo aumenta 16.2% al crecer de 16 500 empresas a 19 169. No obstante, el comportamiento no cambia mucho (ver gráfica 7.13).

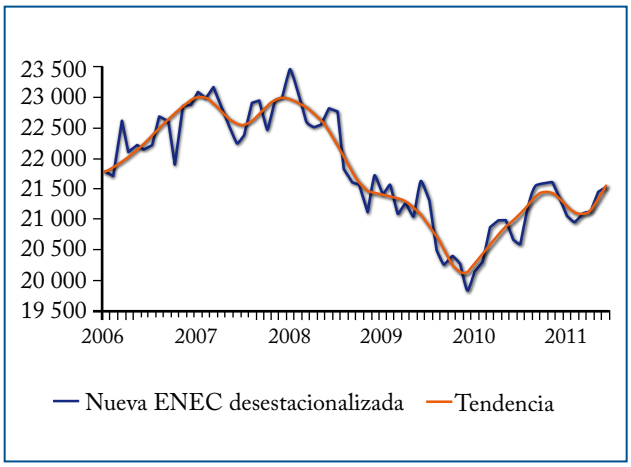
¿Cómo se debe interpretar este indicador? Dada su alta estacionalidad, es preferible concentrarse en las series desestacionalizada y tendencia-ciclo (ver gráfica 7.14) y considerar el valor de la producción, que está expresada en

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráfica 7.14

Valor de la producción de la nueva ENEC (millones de pesos de 2003)



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

millones de pesos del 2003, como si fuera un índice. En sí, se debe limitar su uso a una serie complementaria de los demás indicadores del sector, ya que su cobertura se limita a las empresas formales del sector.

Se puede apreciar la caída en producción que tuvieron las empresas constructoras en la recesión del 2008-2009. Sin embargo, su recuperación empezó casi medio año después de haberse terminado la crisis y vuelve a registrar una tendencia a la baja hacia fines del 2010. Este comportamiento nos lleva a pensar que la construcción es un indicador coincidente al inicio de una recesión, pero rezagado en la fase de recuperación.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/