

Reporte mensual del

sector de la vivienda

- La actividad económica y el sector de la construcción se consolidan.
- Inversión en vivienda podría superar los 450 mil millones de pesos (mmp) en 2016.
- El presupuesto ejercido en subsidios alcanzó los 10 mil 996 millones de pesos en 2015.

La actividad económica continúa con su tendencia positiva.

En los indicadores oportunos del sector de la construcción hacia la parte final del 2015, destaca el de inversión fija bruta en edificación residencial, que registró en octubre un incremento anual de 6.4%.

Por su parte, el indicador agregado de tendencia del sector de la construcción de la encuesta mensual de opinión empresarial, registró en diciembre un valor de 54.2 puntos, acumulando así 31 meses de registros por arriba de los 50 puntos, nivel a partir del cual se consideran valores positivos. (p. 3)

Otros indicadores, como el número de trabajadores afiliados al IMSS, que a noviembre registró un incremento anual de 4.7% (vs. 4.0% del total nacional), continúan mostrando una tendencia de crecimiento en el sector de la construcción. No obstante, es importante destacar que el impulso se ha venido moderando, y se mantienen las señales de una convergencia gradual en el ritmo de crecimiento con el resto de la economía. Por ejemplo, el componente de edificación en la actividad industrial, registró en noviembre prácticamente la misma tasa de crecimiento que el total de actividad industrial. (p. 3)

La oferta de vivienda se fortaleció con mayores superficies de construcción.

En línea con la política de vivienda impulsada en la presente administración, las viviendas con más de 45 m² de construcción alcanzaron el 82.5% del registro en 2015, siendo el mayor nivel en la historia del indicador. Por su parte, la vivienda vertical también acentuó su participación al ubicarse en 28.7%. (p.7)

En 2015, se tuvo acceso a un mayor financiamiento al sector.

De enero a noviembre de 2015 el Infonavit colocó 625.1 mil créditos, el monto total de inversión de esta misma institución financiera para el mismo periodo fue de 106.6 mil millones de pesos. Por su parte, en los primeros 11 meses del 2015 Fovissste tuvo una inversión por 36.8 mmp, y se anticipa que este instituto cumpla su meta estimada de créditos tradicionales y subsidios para 2015. La Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) colocó 94.8 mil millones de pesos a través del otorgamiento de crédito, garantías y seguros para el sector de la vivienda durante 2015, de los cuales 20.9 mil millones corresponden a

crédito directo, todo con base en cifras preliminares. Con ello se supera por más de 15 mil millones de pesos la meta fijada a inicios del 2015.

Es también de destacar el ánimo entre los inversionistas e industriales del sector, que se reflejan en las colocaciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en los últimos meses, por parte de las desarrolladoras Cadu y Javer, por un monto conjunto de 4.2 mmp. Con lo que se amplía las fuentes alternas de financiamiento. (p. 9)

Creció 20.7% el monto de los recursos ejercidos en autoproducción.

Al cierre de 2015, el programa de subsidios a la vivienda reportó el ejercicio 10 mil 996 millones de pesos. La autoproducción de vivienda destacó al incrementarse en 20.7% el monto de los recursos ejercidos en comparación al resultado de 2014; con este resultado, la autoproducción se posicionó como la segunda modalidad en cuanto al destino de los recursos del programa. (p. 6)

El 2016 deberá ser crecimiento y consolidación para el sector de la vivienda.

La inversión en el sector de la vivienda durante el 2015 superó los 420 mmp, una vez consideradas las acciones realizadas por el sector privado y los distintos organismos y entidades del sector público, y se espera que para el presente año la cifra supere los 450 mmp. En cuanto al número de acciones de vivienda, el total realizado en 2015 ascendió a 1.3 millones, en tanto que para 2016 se espera alcanzar los 1.7 millones, debido principalmente a la puesta en marcha del programa "Un cuarto más", que impulsa el Gobierno de la República a través de la Sedatu. Así, en el presente año se espera un incremento cercano al 7% en materia de inversión, y cercano al 30% en cuanto al número de acciones de vivienda. Con ello, el sector podría registrar, por tercer año consecutivo un crecimiento, y permanecer como un detonante de la actividad económica.

El sector de la construcción tiene un peso importante en la economía, y la inversión que se realiza en sus distintos componentes (vivienda, obra civil, infraestructura) incide en el crecimiento del PIB, tanto a nivel nacional como local. Por ello, para el Gobierno Federal, el sector de la construcción, y en particular el de la vivienda, resulta estratégico para estimular el crecimiento económico, y mejorar el bienestar de los mexicanos. (p. 10)

Número y monto de financiamiento a la vivienda

Cuadro 1.- Crédito Individual

(Cifras acumuladas, miles de acciones y miles de millones de pesos, variación % anual)

Organismo	Ene - Nov 2014		Ene - Nov 2015		Var. %	
	Acciones	Inversión	Acciones	Inversión	Acciones	Inversión
Infonavit	491.1	96.0	625.1	106.6	27.3	11.0
Crédito Hipotecario	342.4	96.0	354.3	106.6	3.5	11.0
Mejoravit ^{1/}	148.7	-	270.8	-	82.1	na
Fovissste	76.0	32.3	74.5	36.8	0.1	14.0
Crédito Hipotecario	54.3	32.3	58.9	36.8	11.4	14.0
Respaldar 2 M ^{1/}	21.7	-	15.5	-	-28.3	na
Banca comercial ^{2/}	145.2	108.5	126.8	121.0	-12.7	11.5
Crédito individual	61.8	64.6	70.0	81.5	13.2	26.2
Cofinanciamientos ^{3/}	25.3	22.1	29.2	26.8	15.4	21.5
Coparticipación ^{4/}	58.2	21.9	27.6	12.7	-52.5	-42.1
Subtotal Mercado Tradicional	712.3	236.9	826.3	264.4	16.0	11.6
SHF (Fondeo)	148.3	13.7	116.9	3.7	-21.2	-72.8
ONAVIS y Banca ^{6/}	40.5	9.6	67.4	2.7	66.6	-71.8
Otros intermediarios	107.8	4.1	49.5	0.3	-54.1	-92.8
Fonhapo ^{7/}	85.6	2.7	69.1	2.1	-19.3	-22.5
Otros organismos ^{7/}	25.2	5.1	11.8	4.2	-53.2	-19.0
Total Financiamientos	971.5	258.4	1,024.1	273.7	5.4	5.9
Viviendas						
Subtotal Mercado Tradicional ^{8/}	458.5		484.8		5.7	
Total ^{9/}	847.6		899.9		6.2	

Fuente: CONAVI con Información de cada Institución, CNBV y ABM.

Notas:

- 1.- La inversión en los créditos "Mejoravit" y "Respaldar 2 M" es fondeada por la Banca Comercial / Banca de Desarrollo.
- 2.- Datos de CNBV.
- 3.- Incluye Cofinavit, Apoyo Infonavit, Alia2 y Respaldar 2 (Fuente: Estimando con datos de ABM a SEP15).
- 4.- Incluye Infonavit Total e Infonavit 2do Crédito (Fuente: Estimando con datos de ABM a SEP15)
- 5.- El desagregado en ONAVIS y otros es elaborado por CONAVI en base en el producto de créditos fondeados. No corresponde a una definición formal de SHF.
- 6.- En 2014 se operó una línea de crédito para adquisición de hipotecas de FOVISSSTE y otra línea bancaria especial con una inversión de 11.5 mil mdp.
- 7.- Datos a octubre. Otros organismos incluyen a: ISSFAM, Orevis, Hábitat de México, Banjercito, CFE y PEMEX.
- 8.- No incluye mejoramientos. Se descuenta duplicidad de créditos en cofinanciamiento y coparticipación.
- 9.- Incluye mejoramientos. Se descuenta duplicidad de créditos en cofinanciamiento, coparticipación y con fondeo de SHF para ONAVIS y Banca.

Cuadro 2.- Financiamiento a desarrolladores

(Cifras en miles de millones de pesos, % variación anual)

	2014	2015	Var (%)
Saldo total de cartera puente	57.8	63.8	10.4
Banca Comercial (noviembre)	47.9	50.7	5.7
SHF (noviembre)	9.8	13.1	32.9
Flujo de financiamiento			
SHF: Colocación Puente (acum. noviembre)	11.1	13.7	24.4

Cuadro 3.- Subsidios CONAVI

(Cifras acumuladas, miles de acciones y millones de pesos, % variación anual)

Modalidad	Enero - Diciembre 2014		Enero - Diciembre 2015	
	Acciones	Inversión	Acciones	Inversión
Nueva	136.2	7,931	144.5	8,532
Usada	20.0	1,148	15.0	843
Mejoramientos	74.3	1,088	20.8	332
Lotes con servicios	0.4	7	0.2	3
Autoproducción	16.4	877	17.3	1,058
Renta	0.8	2	3.4	32
Proyectos Institucionales	0.2	442	0.0	195
Ejercido	248.3	11,494	201.2	10,996

Cuadro 4.- Registro Único de Vivienda

(Cifras acumuladas y parcial del mes, miles de viviendas, % variación anual)

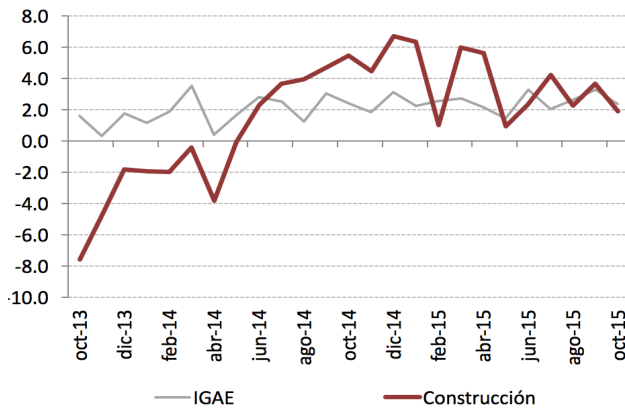
Periodo	Registradas			Iniciadas			Terminadas			Vendidas ^{1/}		
	2014	2015	var (%)	2014	2015	var (%)	2014	2015	var (%)	2014	2015	var (%)
Ene-Dic	413.8	350.9	-15.2	391.7	330.1	-15.7	285.4	301.8	5.8	255.3	256.9	0.6

1. Viviendas identificadas como vendidas a través de créditos otorgados por INFONAVIT o FOVISSSTE. No incluye ventas con otras fuentes de financiamiento. La medición puntual del último mes se completa con un mes de desfase.

Contexto económico

Gráfica 1.- IGAE y construcción

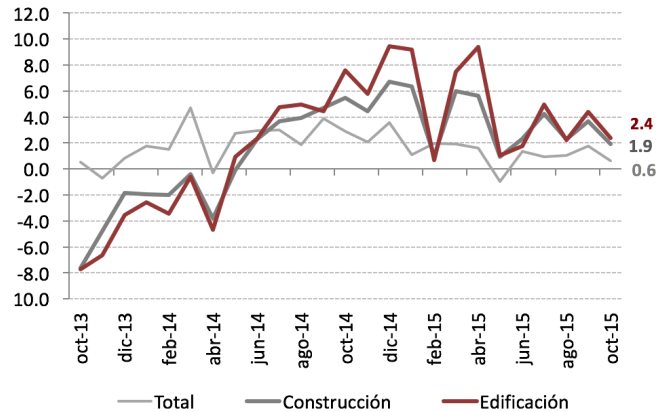
(Serie original; var. anual, %)



Fuente: CONAVI con información de INEGI

Gráfica 2.- Actividad industrial

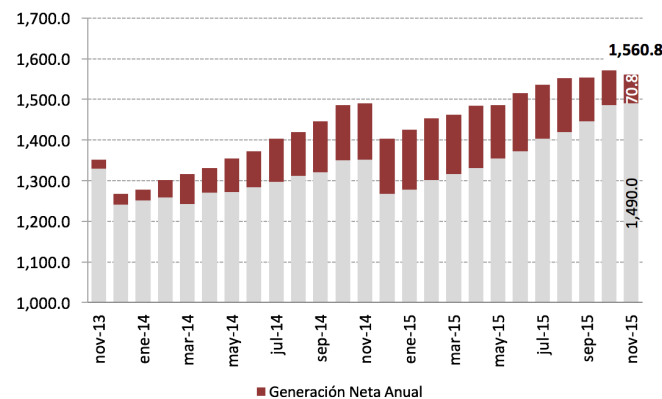
(Serie original; var. anual, %)



Fuente: CONAVI con información de INEGI

Gráfica 3.- Trabajadores de la construcción

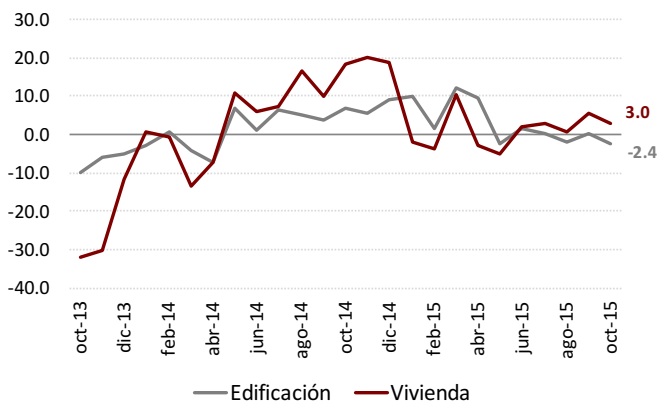
(Miles)



Fuente: CONAVI con información del IMSS

Gráfica 4.- ENEC: Valor de la producción por tipo de obra

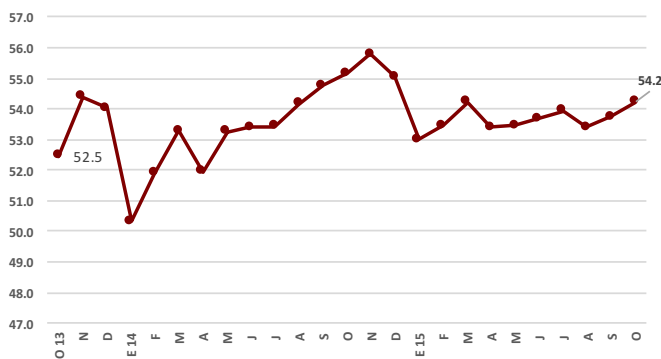
(Pesos de junio 2012; var. anual, %)



Fuente: CONAVI con información de INEGI

Gráfica 5.- Tendencia del sector construcción

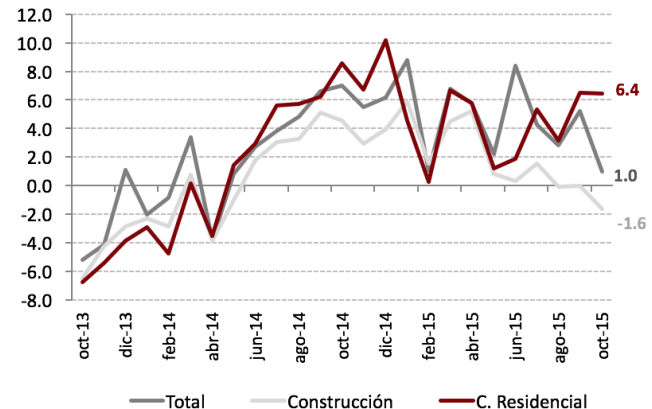
(Índice mensual en puntos)



Fuente: CONAVI con información de INEGI

Gráfica 6.- Inversión Fija Bruta: Construcción

(Serie original. Var. % Anual)



Fuente: CONAVI con información de INEGI

Créditos a vivienda

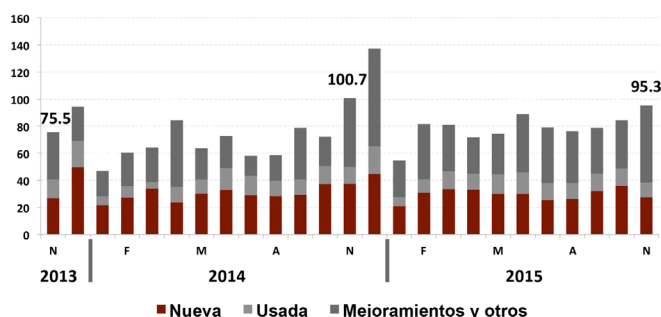
Para el período enero a noviembre de 2015, la colocación de crédito a través de los organismos tradicionales (Infonavit, Fovissste y banca comercial), en conjunto con el fondeo para crédito individual de SHF, Fonhapo y otros organismos, alcanzó una inversión 273.7 mmp, 5.9% por arriba del resultado observado un año antes en términos nominales.

Cifras oportunas al cierre del año muestran que el Infonavit superó los 690 mil créditos en 2015. La actividad de Infonavit en enero-noviembre de 2015 fue la siguiente: en el monto de hipotecas para adquisición de vivienda nueva, alcanzó los 67.2 mmp, para la adquisición de vivienda usada se presentó un monto de 39.3 mmp y para mejoramiento y otros 0.47 mmp, para un total de 106.6 mmp, los cuales representaron un incremento de 11.0% en relación al periodo

comparable de un año antes. En los primeros 11 meses de 2015 Infonavit colocó un total de 625.1 mil créditos. Por su parte, el Fovissste de enero a noviembre de 2015 el monto de inversión fue de 36.8 mmp, y se espera que cumpla su meta estimada en lo que se refiere a créditos tradicionales y con subsidio. Fovissste con cifras oportunas cerró el 2015, al alcanzar un monto de inversión por 40 mmp.

Los créditos hipotecarios de la banca comercial para enero-noviembre de 2015, presentaron una tasa de crecimiento del 11.5%. Durante el mes de noviembre el número de créditos para casas nuevas fue de 7,920 y para usadas de 1,789 unidades. Por modalidad en los últimos doce meses, la vivienda nueva representa el 70.4%, la usada el 16.7% y otros el 12.9% restante.

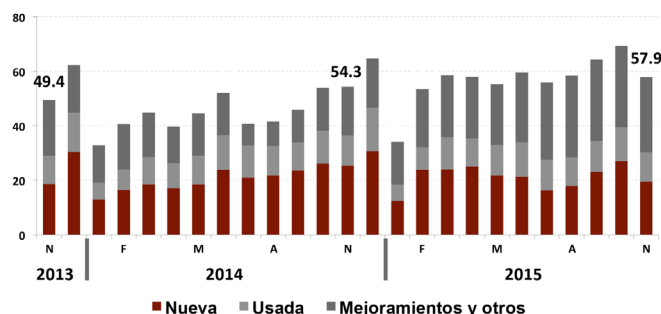
Gráfica 7.-Total de créditos por modalidad
(Miles)



Fuente: CONAVI con información del INFONAVIT, FOVISSSTE, SHF y CNBV

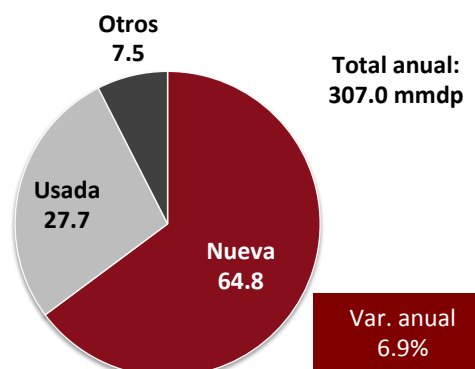
Nota: Las cifras descuentan cofinanciamientos

Gráfica 8.- INFONAVIT: Créditos por modalidad
(Miles)



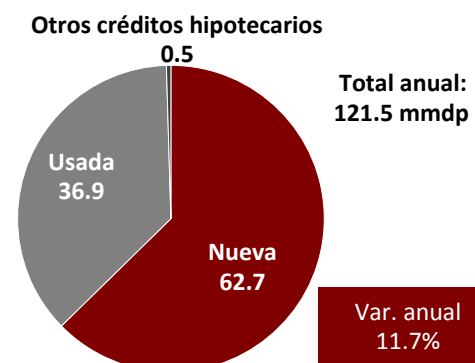
Fuente: CONAVI con información del INFONAVIT

Gráfica 7a.- Monto de financiamiento por modalidad
(últimos 12 meses, %)



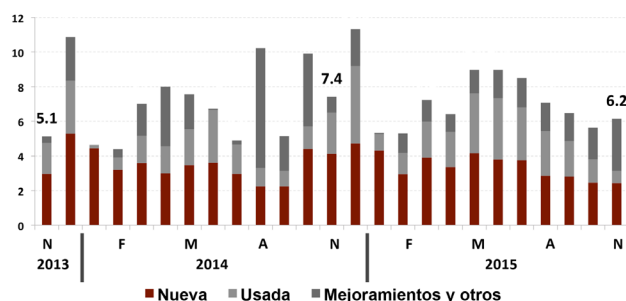
Fuente: CONAVI con información del INFONAVIT, FOVISSSTE, SHF y CNBV

Gráfica 8a.- INFONAVIT: Monto por modalidad
(últimos 12 meses, %)



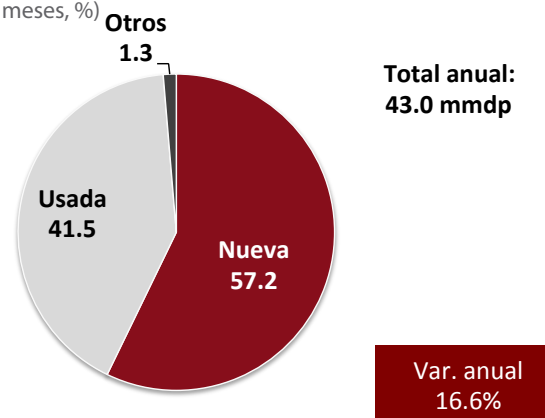
Fuente: CONAVI con información del INFONAVIT

Gráfica 9.- FOVISSSTE: Créditos por modalidad
(Miles)



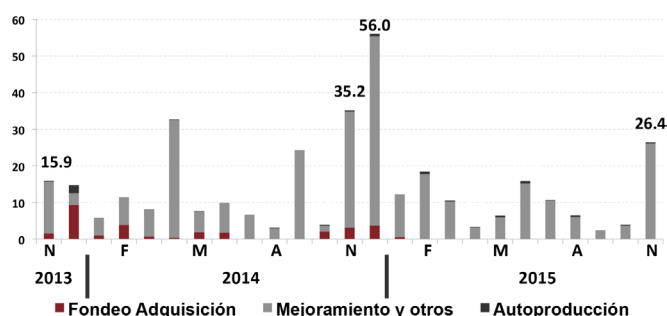
Fuente: CONAVI con información de FOVISSSTE

Gráfica 9a.- FOVISSSTE: Monto por modalidad
(últimos 12 meses, %)



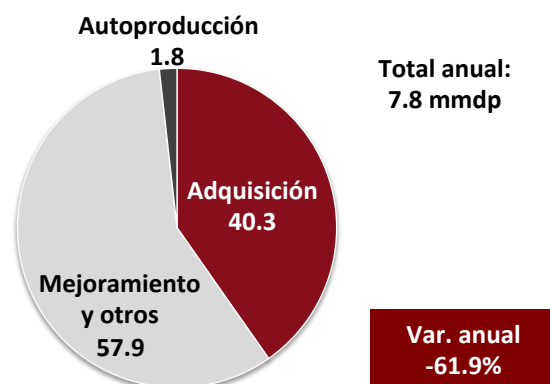
Fuente: CONAVI con información de FOVISSSTE

Gráfica 10.- SHF: Créditos por modalidad
(Miles)



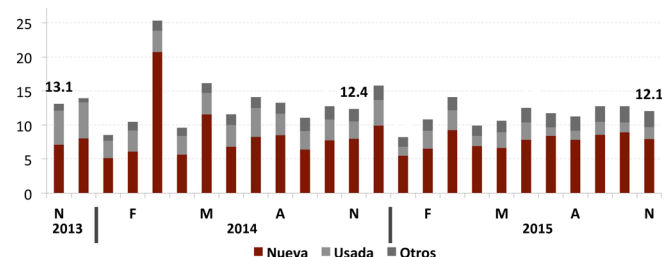
Fuente: CONAVI con información de SHF

Gráfica 10a.- SHF: Monto por modalidad
(últimos 12 meses, %)



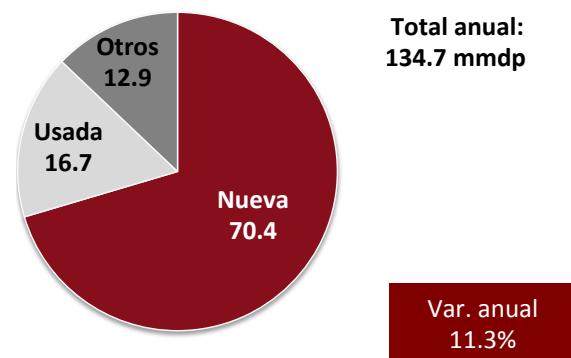
Fuente: CONAVI con información de SHF

Gráfica 11.- Banca comercial: Créditos por modalidad
(Miles)



Fuente: CONAVI con información de CNBV
Nota: Las cifras incluyen cofinanciamientos, créditos de liquidez y pago de pasivos.

Gráfica 11a.- Banca comercial: Monto por modalidad
(últimos 12 meses, %)



Fuente: CONAVI con información de CNBV

Subsidio a la vivienda

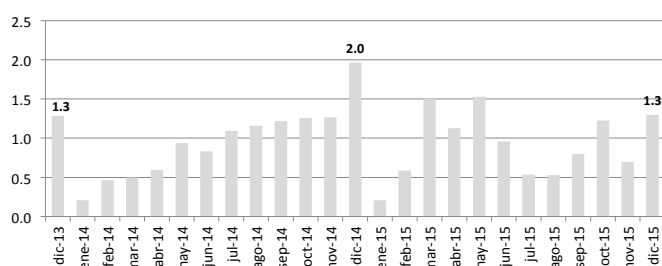
Con cifras al cierre de 2015, el programa de subsidios a la vivienda reportó el ejercicio de 10 mil 996 millones de pesos equivalente al 98.8% del presupuesto autorizado para este último año. Del total de acciones el 71.8% corresponde a vivienda nueva, el 7.5% a vivienda usada, el 8.6% a la autoproducción de vivienda, el 10.3% a mejoramiento, 0.1% a lotes con servicio y el 1.7% a la modalidad de renta.

La colocación de subsidios federales por parte de Conavi en 2015 benefició a 201.2 mil hogares mexicanos en la solución de sus necesidades habitacionales.

La autoproducción de vivienda destacó al incrementarse en 20.7% el monto de los recursos ejercidos en comparación al resultado de 2014; con este resultado, la autoproducción se posicionó como la segunda modalidad en cuanto al destino de los recursos del programa.

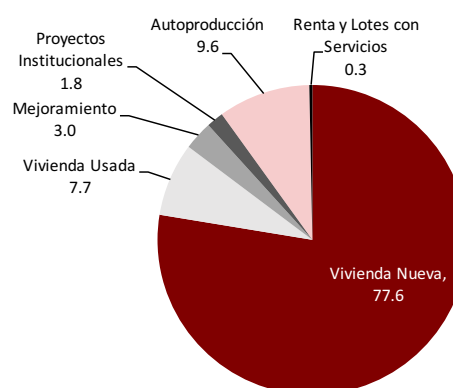
La participación de mujeres en los subsidios otorgados mostró un repunte significativo en diciembre, con cerca de la mitad de la colocación en el mes; la participación acumulada en el año se ubicó en 41.7%.

Gráfica 12.- Colocación de subsidio a vivienda
(Miles de millones de pesos)



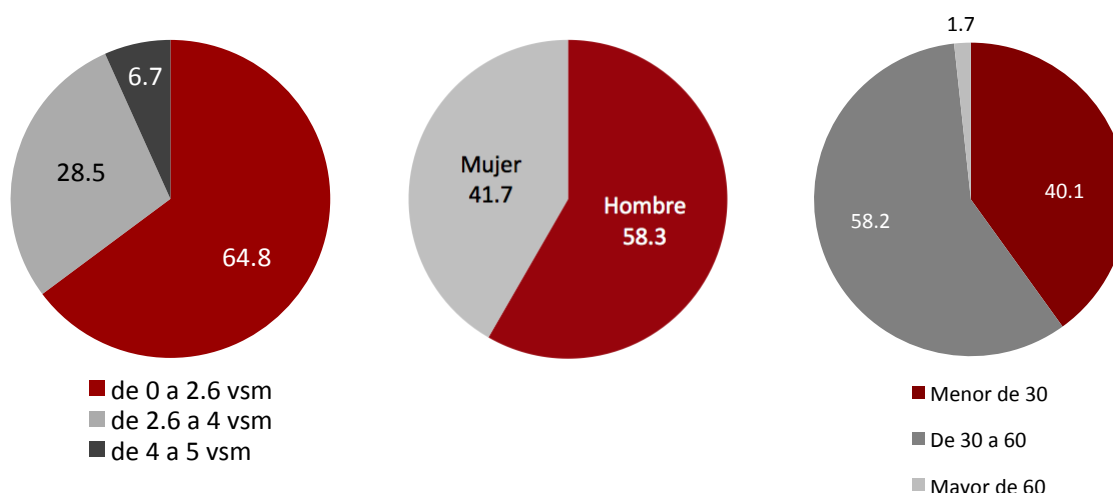
Fuente: CONAVI

Gráfica 12a.- Subsidio por modalidad
(% del monto)



Fuente: CONAVI

Gráfica 12b.- Distribución de subsidios por ingreso, género y edad
(% número de acciones)



Fuente: CONAVI

Oferta de vivienda

En diciembre de 2015 en el rubro de viviendas terminadas se alcanzaron las 22.4 mil unidades; éstas para el período enero-diciembre alcanzaron las 301.8 mil viviendas, un aumento de 5.8% a tasa anual.

Para el periodo enero-diciembre de 2015 las viviendas registradas se ubicaron en 351.1 mil unidades, 15.2% menos que en el periodo comparable de un año atrás.

En línea con la política de vivienda impulsada en la presente administración, las viviendas con más d 45 m2 de construcción alcanzaron el 82.5% del registro en 2015, siendo el mayor nivel en la historia del indicador. Cabe señalar que el resultado significó un incremento de 10.7% en comparación a lo observado en 2012.

Por su parte, la vivienda vertical acentuó su participación al ubicarse en 28.7% del registro del año, 2.2 pp arriba de la medición para 2012 (26.5%).

El tiempo de maduración del inventario, se ubicó en diciembre de 2015 en 427 días en promedio, un aumento de 45 días respecto al mismo mes del año anterior (382 días en diciembre de 2014). En particular, durante el periodo de referencia, el tiempo requerido para el inicio de obras pasó de 104 a 88 días; sin embargo, el tiempo de construcción se incrementó de 203 a 227 días, en tanto que el tiempo de venta (desde que se termina hasta que se coloca la vivienda) aumentó de 76 a 113 días. Es importante seguir este indicador para detectar oportunamente cuellos de botella y/o saturación de vivienda en algunas plazas.

Cuadro 5.- Inventario por situación de avance

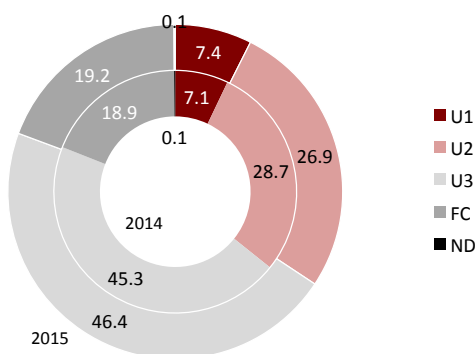
(Miles de viviendas)

Situación	Viviendas		Variación	
	dic-14	dic-15	dif.	%
Terminada	215.9	260.9	45.0	20.8
Mayor 5 Meses	124.1	161.3	37.2	30.0
Menor 5 Meses	91.8	99.5	7.7	8.4
En Proceso	296.9	305.8	8.9	3.0
80-99	42.5	46.4	3.9	9.1
40-79	67.4	73.4	6.0	8.9
01-39	62.1	77.6	15.5	24.9
Sin Avance	89.0	100.9	11.9	13.4
Sin Reporte	35.8	7.5	-28.3	-79.0
Total	512.7	566.6	53.9	10.5

Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 14.- Inventario por Perímetros de Contención Urbana

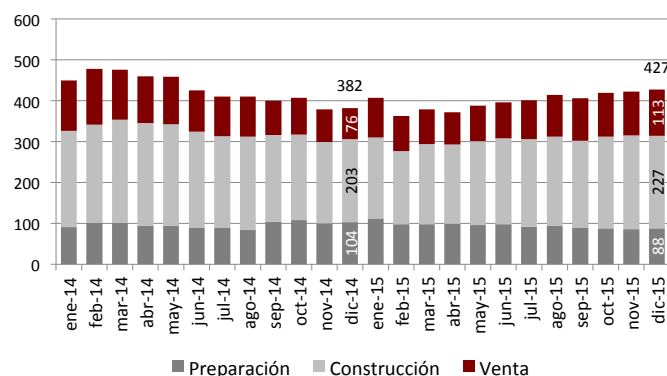
(% de viviendas a diciembre)



Fuente: CONAVI

Gráfica 13.- Tiempo de maduración del inventario

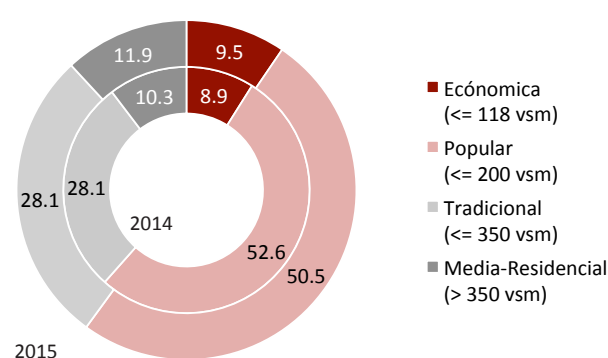
(días)



Fuente: CONAVI con información de RUV y de ONAVIS

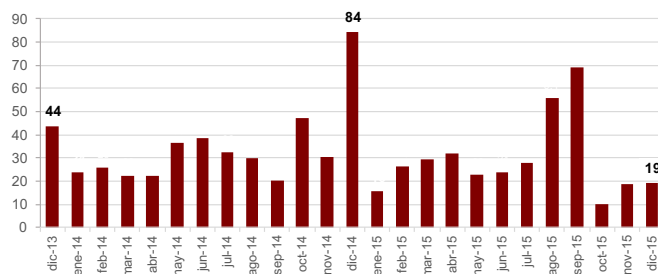
Gráfica 15.- Inventario por tipología

(% de viviendas a diciembre)



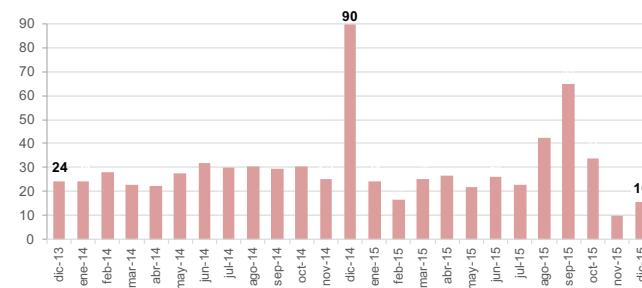
Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 16.- Registro de vivienda en RUV
(miles de viviendas)



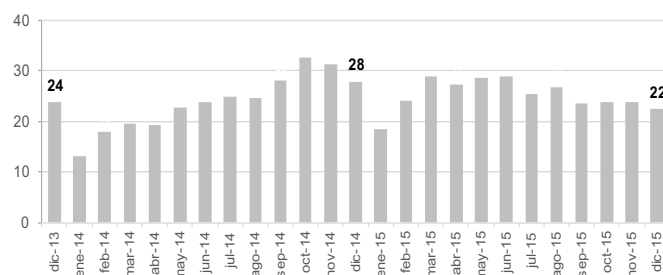
Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 17.- Inicios de verificación
(miles de viviendas)



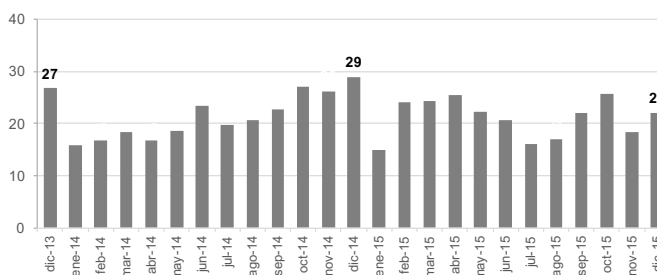
Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 18.- Viviendas terminadas
(miles de viviendas)



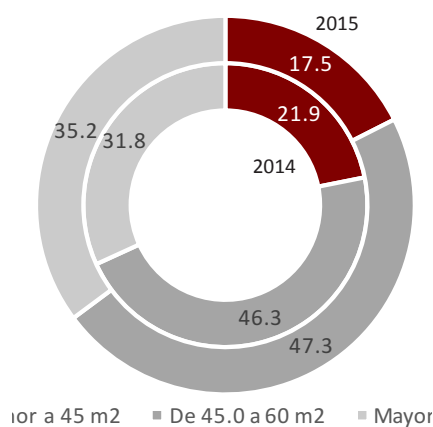
Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 19.- Viviendas vendidas con financiamientos de ONAVIs
(miles de viviendas)



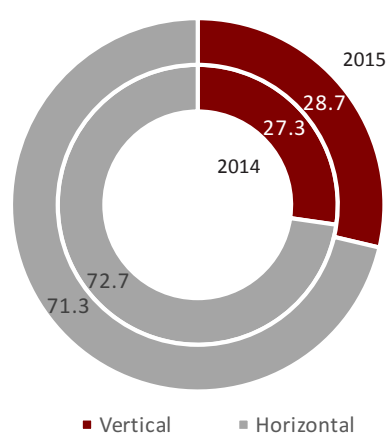
Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 20.- Vivienda según superficie
(% del registro en el año)



Fuente: CONAVI con información de RUV

Gráfica 21.- Vivienda según tipo de edificación
(% del registro en el año)



Fuente: CONAVI con información de RUV

Financiamiento a la Construcción Residencial

En línea con el proceso de expansión de la oferta de vivienda, al cierre de noviembre de 2015 la cartera de crédito puente conjunta de la banca comercial y SHF alcanzó 63.8 mmp, lo que representó un incremento de 10.4% en relación al saldo total observado en el mismo mes de 2014.

De los 6.0 mmp de incremento en la cartera puente en el último año, 54.1% fue atribuible a la actividad de SHF, el saldo aumentó 32.9% durante el periodo. La banca comercial por su parte profundizó la tendencia de mejora en la calidad de su cartera; a noviembre de 2015, el saldo vencido mostró una reducción de 25.2% en comparación al mismo mes de 2014.

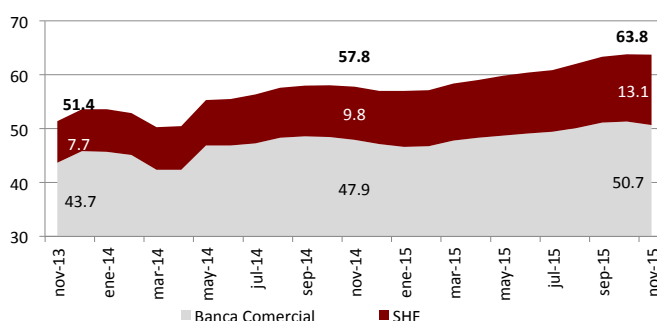
Asimismo, entre enero y noviembre de 2015 las disposiciones de crédito para edificación residencial en la banca comercial acumularon 62.7 mmp, 11.1% más que en el mismo periodo de 2014. Por su parte, entre enero y noviembre

de 2015, SHF formalizó la colocación 13.7 mmp en crédito puente, 24.3% arriba del resultado observado en el mismo periodo de 2014.

El financiamiento al sector también se ve fortalecido con el renovado interés de las empresas desarrolladoras por participar en el mercado de capitales, a través de la BMV. Al inicio del presente año, las desarrolladoras Cadu y Javer concretaron sus emisiones en dicho mercado, que les permitió obtener recursos en forma conjunta por cerca de 4.2 mmp.

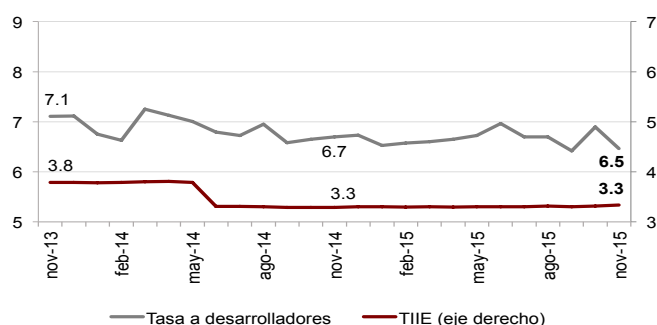
La diversificación en las fuentes de financiamiento es fundamental para garantizar el crecimiento del sector, a corto y mediano plazo, vía emisiones de deuda, el mercado de capitales o las bursatilizaciones. Basta con decir que a lo largo de los últimos 13 años (2003 a 2015) las emisiones respaldadas por hipotecas sumaron 310 mmp, que permitieron financiar cerca de 1.3 millones de créditos hipotecarios.

Gráfica 22.- Saldo de cartera de crédito puente
(Miles de millones de pesos)



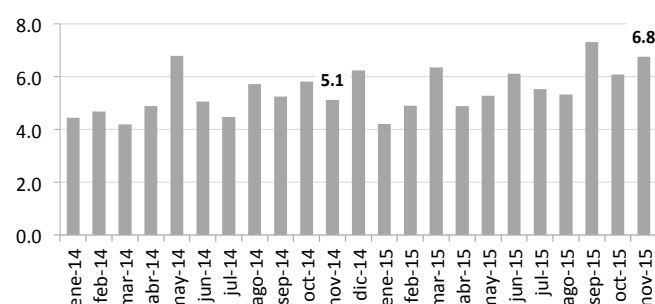
Fuente: CONAVI con información de CNBV y SHF
Debido al redondeo, la suma de las cifras puede no corresponder a los totales indicados.

Gráfica 24.- Condiciones del financiamiento a edificación residencial
(Tasa promedio, %)



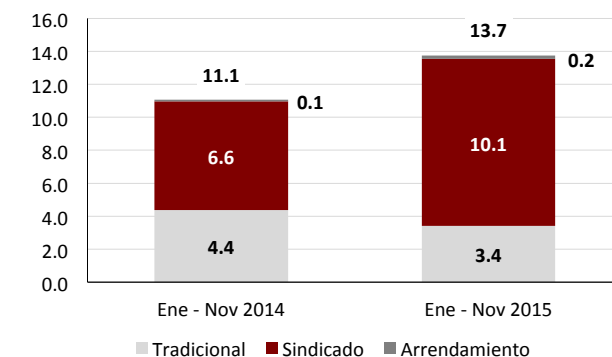
Fuente: CONAVI con información de CNBV y Banxico
Nota: Tasa promedio ponderada por el monto de las disposiciones marginales de cada banco.

Gráfica 23.- Disposiciones de crédito para edificación residencial
(Miles de millones de pesos)



Fuente: CONAVI con información de CNBV

Gráfica 25.- SHF: Colocación de crédito puente
(Miles de millones de pesos)



Fuente: CONAVI con información de SHF
Debido al redondeo, la suma de las cifras puede no corresponder a los totales indicados.

Perspectivas del sector de la vivienda en 2016.

Para el sector de la vivienda, 2016 será un año de consolidación, después de dos años de un crecimiento superior al de la economía en su conjunto. Por una parte, se ha dado un fortalecimiento de la oferta a través de un aumento en la tasa de la producción. Adicionalmente, se ha otorgado un mayor financiamiento al sector a través del incremento en el crédito puente por parte de diversas instituciones, más emisiones bursátiles con nuevas empresas listadas en la BMV y la restructuración de firmas que tenían problemas financieros. En el ánimo de los inversionistas y desarrolladores de vivienda, el sector recupera su atractivo; además, el crédito individual tiene una tendencia muy favorable, especialmente en vivienda media y residencial.

Para 2016, se estima que el sector alcanzará una inversión superior a los 450 mmp, 7% más en comparación a los registrado en 2015, cuando se alcanzaron poco más de 420 mil millones de pesos. En este último año, el Infonavit contribuyó con una inversión de 120 mmp, el Fovissste con 45 mmp, mientras que la banca comercial reportó una aportación cercana a los 135 mmp, el resto de los organismos e intermediarios financieros públicos y privados lograron invertir 120 mmp.

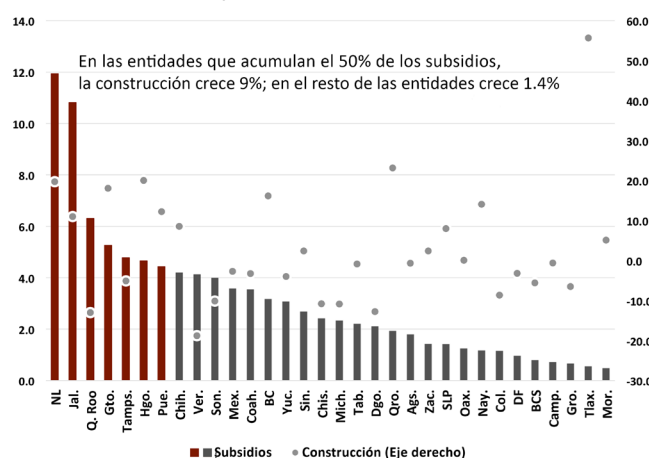
En cuanto al número de acciones, el presente año será también emblemático, pues con la puesta en marcha del programa "Un cuarto más", impulsado por la Sedatu, se impulsará la construcción de hasta 500 mil cuartos adicionales en las viviendas, tanto en ámbito urbano como rural.

Con ello se buscará atender en forma prioritaria a los hogares que actualmente se encuentran en condición de hacinamiento.

El sector de la construcción tiene un fuerte impacto en la economía, por su estrecha vinculación con diversas ramas de la actividad económica (78 en total), y por la fuerte demanda de insumos locales y mano de obra que emplea. Así por ejemplo, las cifras oportunas correspondientes a 2015 muestran una correlación entre el crecimiento del PIB y el del sector de la construcción, ambos a nivel estatal. El impacto también se aprecia al relacionar el crecimiento del PIB estatal con la distribución de los subsidios a la vivienda: en las siete entidades que reciben la mayor proporción de recursos, cerca del 50%, el crecimiento promedio del PIB estatal en los primeros tres trimestres de 2015 promedió 9%; para el resto de las entidades, el promedio de crecimiento del PIB en el mismo periodo fue de 1.5%.

Es por ello que, para el Gobierno de la República, el sector de la vivienda resulta estratégico. La perspectiva es que para 2016, éste continúe apoyando al crecimiento de la economía nacional, con una industria más sólida, diversificación en las fuentes de financiamiento, así como mediante la consolidación de los programas y modalidades de apoyo tradicionales y las que se han venido impulsando en los últimos años, como los de arrendamiento, vivienda rural, ampliaciones, mejoramientos y autoproducción.

Gráfica 26.- Crecimiento del valor de la construcción vs. subsidios Conavi, 2015
 (Participación porcentual respecto al total, Tasa de crecimiento anual en %)



Gráfica 26a.- Crecimiento del PIB por estado vs. el valor de la construcción, 2015
 (Tasa de crecimiento anual en %)

