

MINUTA CEC N° 01

IMACON AUMENTÓ 11,5% EN NOVIEMBRE DE 2011

AREA: Macroeconomía

ORIGEN DEL REQUERIMIENTO: Gerencia de Estudios

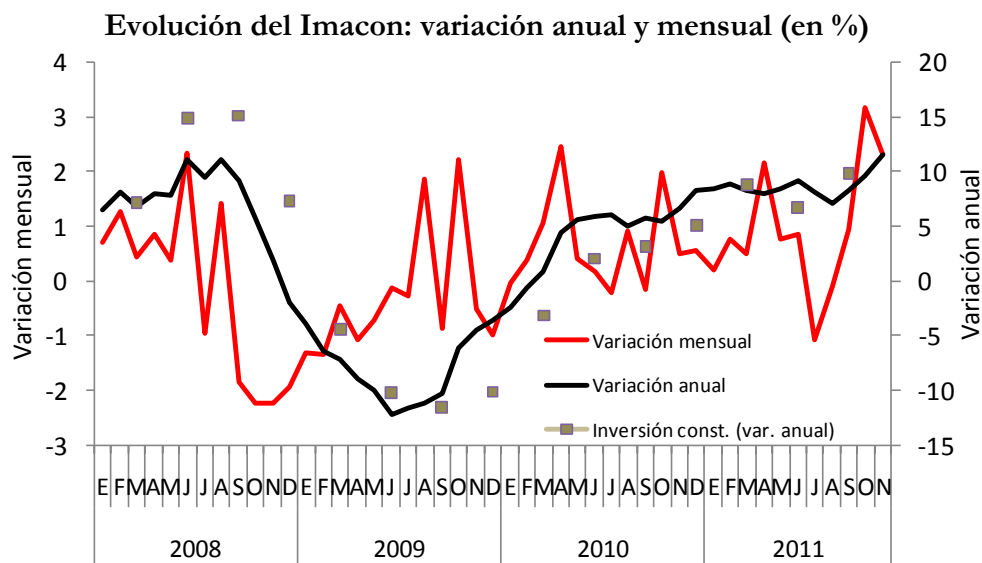
VERSION: Definitiva

FECHA: 02 de enero de 2012

IMACON AUMENTÓ 11,5% EN NOVIEMBRE DE 2011

En noviembre la actividad sectorial, medida por el Imacon, aumentó 11,5% anual –cifra que además de superar a sus pares observados desde mayo de 1998, acontece en un escenario donde el efecto de menor base de comparación prácticamente se ha disipado. Es más en términos desestacionalizados el Imacon escaló 2,3% respecto del mes precedente, lo que significa que la actividad de la construcción aún conserva su dinamismo en el margen. En este resultado incidió principalmente el crecimiento de la demanda de insumos para la construcción –contenida en el alza de los indicadores de ventas reales de proveedores y despachos físicos industriales–, seguido por el aumento de la superficie aprobada para la edificación en todas sus desagregaciones (habitacional y no habitacional). Lo anterior se condice con el favorable desempeño del mercado inmobiliario, la mayor celeridad de la ejecución presupuestaria tanto en vivienda como en infraestructura pública respecto de lo observado a principios de 2011, y el desarrollo de obras de ingeniería, principalmente en regiones.

Sin embargo, la desaceleración mensual que exhibe la contratación de mano de obra, en parte, confirma nuestra hipótesis de que la dinámica del sector inmobiliario desplegada en el año la llevaría a converger a su capacidad plena, por lo que era esperable que el sector no continúe absorbiendo mano de obra a tasa creciente. En tanto, el aumento de los despachos industriales obedecería, entre otros factores, a señales de recuperación del sector infraestructura –en línea con el crecimiento en el margen del indicador de actividad de contratistas generales (CC.GG.) que, por segundo mes consecutivo, registra alzas en los ítems: obras civiles y montaje, movimientos de tierra y edificación para el comercio. Por otra parte, cabe señalar que este sector es menos intensivo en mano de obra respecto del inmobiliario, no obstante, su empleo apunta a trabajadores más calificados –debido a la mayor propensión a la manipulación de maquinarias y equipos.



Fuente: CChC.

Resultados de noviembre 2011				
Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de octubre 2011
	nov-10	oct-11	nov-11	
IMACON	6.6	9.5	11.5	2.3
Empleo Sectorial (INE)	14.6	6.4	5.0	-1.2
Despacho de Materiales (CCHC)	-10.9	30.0	30.2	3.6
Ventas de Proveedores (CCHC)	7.2	13.0	16.9	5.3
Actividad de CC.GG. (CCHC)	5.9	-18.0	-14.5	0.7
Permisos para Edificación (CCHC)	28.3	39.7	53.9	14.2

Nota: Los crecimientos están basados en los promedios móviles de tres meses desestacionalizados de las series originales. La desestacionalización fue obtenida a partir del programa X12-ARIMA del Banco Central de Chile. La selección de los modelos SARIMA sigue la técnica de Hyndman & Khandakar (2008). Automatic Times Series Forecasting: The Forecast Package for R. Journal of Statistical software. Volumen 27, Issue 3.

Al interior del país, ocho de las antiguas trece regiones experimentaron alzas anuales de dos dígitos en noviembre, liderando así el crecimiento en doce meses del Índice de Actividad de la Construcción Regional (Inacor). Al norte destacan las regiones de Tarapacá (10,7%), Antofagasta (14,3%), Atacama (30,8%) y Coquimbo (13%), consistente con la mayor demanda de cemento para el desarrollo de obras de ingeniería y, en algunos casos, aumentos en las solicitudes de permisos de edificación. Esto último constituye un buen augurio en materia de inversión regional, toda vez que los permisos otorgados se traduzcan inmediatamente en obras y no se acumulen en stock como lo ocurrido durante la crisis financiera de 2009.

Asimismo, en el centro-sur sobresalen las regiones Metropolitana (13,2%), Maule (28,9%), Aysén (20,9%) y Magallanes (10,7%). Estos resultados, en parte, se armonizan con los efectos de menores bases de comparación, mayores obras en edificación habitacional y no habitacional, y la aceleración de la ejecución presupuestaria en obras públicas (MOP) durante noviembre respecto de lo observado en meses previos. En efecto, el alza registrada en los permisos de edificación, los despachos de cemento y el aumento en la contratación de mano

de obra, pone de manifiesto la importancia de la inversión pública en ciertas localidades del país.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN REGIONAL
Noviembre 2011 (Variación en 12 meses, %)

	Indicadores Parciales			INACOR
	Empleo Sectorial	Permisos de Edificación	Consumo de Cemento	
I Tarapacá	-1.6	-13.1	15.4	10.7
II Antofagasta	4.2	156.9	15.6	14.3
III Atacama	-13.4	-52.4	87.6	30.8
IV Coquimbo	0.0	4.0	22.6	13.0
V Valparaíso	-4.6	33.6	13.8	5.0
VI O'Higgins	23.4	154.5	-16.3	4.4
VII Maule	21.9	195.3	37.5	28.9
VIII Bio Bio	-8.8	124.2	21.2	9.6
IX La Araucanía	-19.4	-4.2	28.5	0.0
X Los Lagos	-6.9	35.6	-4.1	-2.0
XI Aysén	91.5	-7.6	126.9	20.9
XII Magallanes	2.0	-62.6	-9.4	10.7
RM. Metropolitana	11.8	38.0	19.3	13.2

Nota: Los crecimientos corresponden a las series en promedio móviles de tres meses desestacionalizadas.

Fuente: CChC en base a las estadísticas del INE e ICH.

Aporte al Crecimiento de la Actividad Agregada
Noviembre de 2011

