

MINUTA CEC N° 45

## IMACON AUMENTÓ 9,1% EN JUNIO DE 2011

AREA: Macroeconomía

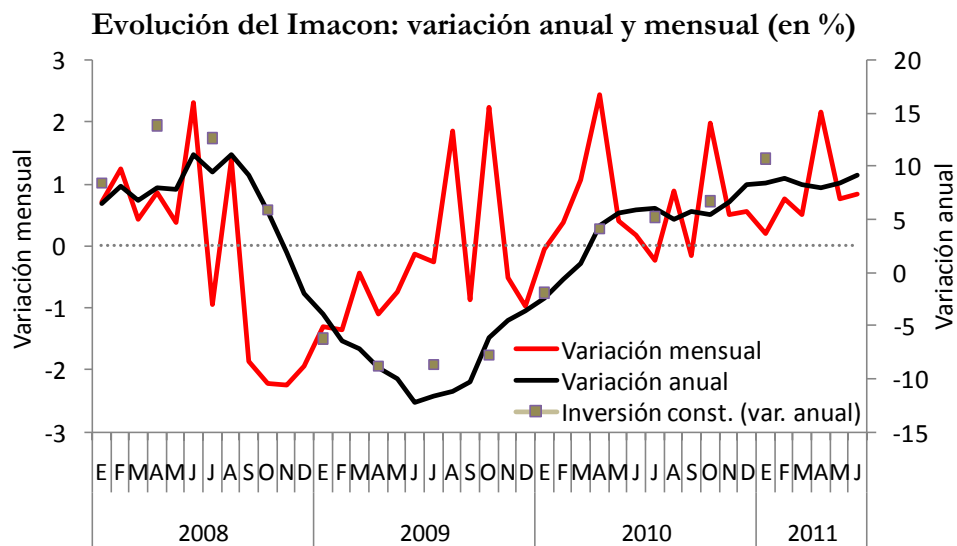
ORIGEN DEL REQUERIMIENTO: Gerencia de Estudios

VERSION: Definitiva

FECHA: 07 de agosto de 2011

### IMACON AUMENTÓ 9,1% EN JUNIO DE 2011

En junio la actividad económica de la construcción –mediado por el Imacon– creció 9,1% anual, cifra que supera en siete décimas a su símil de mayo pasado. En términos desestacionalizados, la actividad sectorial experimentó un alza de 0,8% mensual, lo que vaticina propicios resultados durante los próximos meses. Con esto, el indicador líder de la construcción acumula un crecimiento aproximado de 9% anual a junio de 2011, cifra similar a la observada en igual lapso de 2008 –período en el que la inversión del sector anotó una expansión de 11% en doce meses, según Cuentas Nacionales del Banco Central.



Fuente: CChC.

El resultado del Imacon se debe, entre otros factores, a la mayor actividad en obras del sector comercio respecto de lo observado en junio de 2010. Ello explica el crecimiento en doce meses del empleo (6%), de los permisos de edificación (69%) y la demanda de insumos intermedios para la construcción –reflejada, parcialmente, en las mayores ventas de

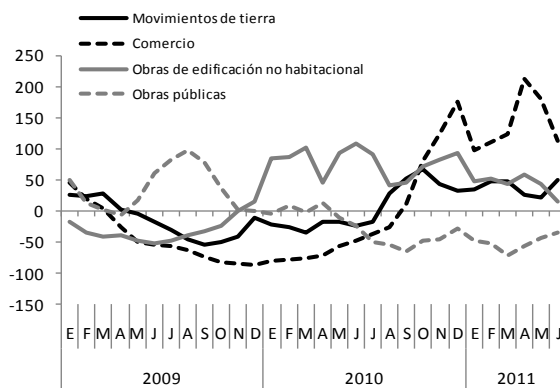
proveedores (12%).

Resultados de junio 2011				
Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de mayo 2011
	jun-10	may-11	jun-11	
IMACON	6.0	8.4	9.1	0.8
Empleo Sectorial (INE)	12.9	8.9	5.7	0.9
Despacho de Materiales (CCHC)	19.6	14.3	4.8	-1.9
Ventas de Proveedores (CCHC)	13.0	7.5	12.0	2.6
Actividad de CC.GG. (CCHC)	-5.3	-8.6	-25.7	-13.5
Permisos para Edificación (CCHC)	-26.9	72.2	68.5	-0.9

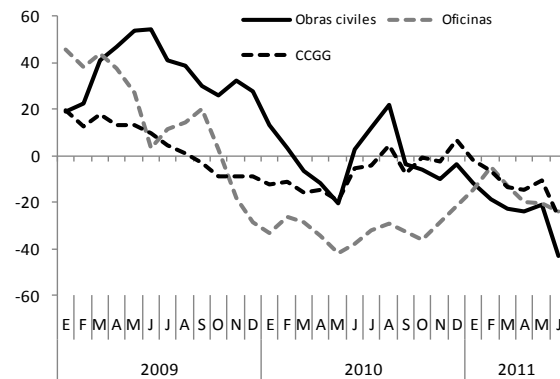
Nota: Los crecimientos están basados en los promedios móviles de tres meses desestacionalizados de las series originales. La desestacionalización fue obtenida a partir del programa X12-ARIMA del Banco Central de Chile. La selección de los modelos SARIMA sigue la técnica de Hyndman & Khandakar (2008).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

Por otra parte, en junio el empleo de la construcción continuó creciendo en el margen (0,9%), lo que en términos desestacionalizados significó una creación anual de 36 mil nuevas plazas de trabajo (16 mil acumulado en lo que va de 2011). En tanto, el incremento anual de los permisos totales destinados a la edificación, se debe, entre otros factores, al efecto de bases de comparación menos exigentes, ya que este indicador muestra cierta debilidad en el margen. Finalmente, el alicaído nivel de facturación de contratistas generales mermó el mayor impulso del Imacon, debido, en parte, al amainado avance de la ejecución presupuestaria en obras públicas, a la replegada ejecución tanto de obras civiles como de edificación no habitacional con destino no habitacional (oficinas).

**CCGG: subcomponentes con variaciones anuales positivas (en %)**



**CCGG: subcomponentes con variaciones anuales negativas (en %)**

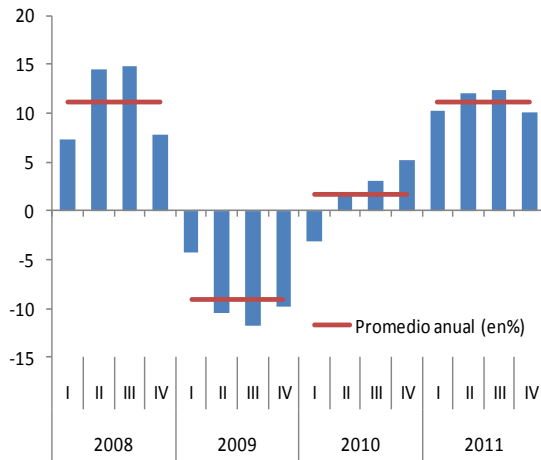


Fuente: CChC.

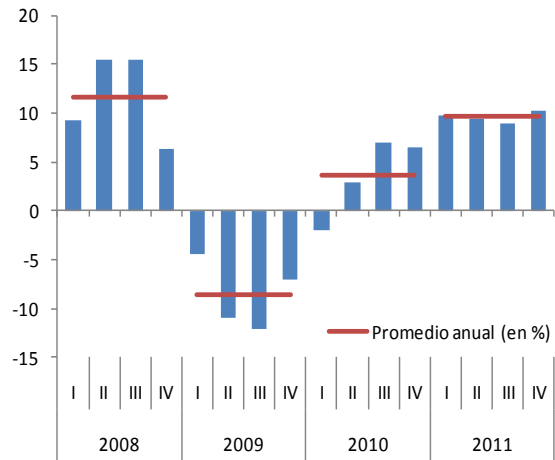
Con todo, mantenemos nuestra predicción de crecimiento anual de 2011 para la inversión de la construcción (11,3%) y el PIB del mismo sector (9,6%). No obstante, el lento avance observado hasta ahora en la ejecución presupuestaria de obras públicas y de viviendas con subsidios, pone en riesgo el crecimiento esperado para el sector. Por ello, consideramos que el balance de riesgo para la predicción de la inversión y PIB de la construcción estaría

sesgado a la baja.

**Inversión de la construcción (Variación anual, en %)**



**PIB de la construcción (Variación anual, en %)**



Nota: Actualizado a junio de 2011.  
Fuente: CChC.