

MINUTA CEC N° 56

IMACON AUMENTÓ 8,2% EN JULIO DE 2011

AREA: Macroeconomía

ORIGEN DEL REQUERIMIENTO: Gerencia de Estudios

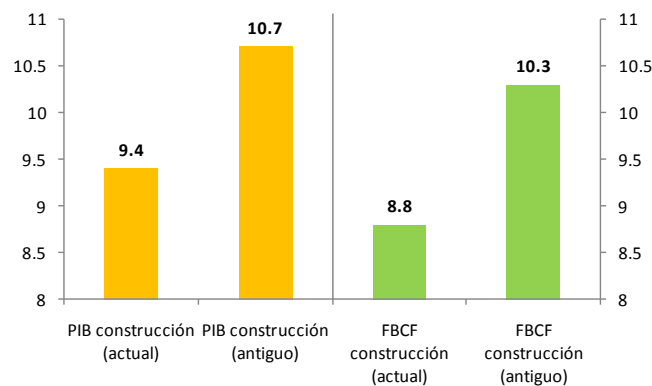
VERSION: Definitiva

FECHA: 08 de septiembre de 2011

IMACON AUMENTÓ 8,2% EN JULIO DE 2011

De acuerdo a las cifras preliminares de Cuentas Nacionales del Banco Central, la inversión en construcción y otras obras acumuló un alza de 8,6% durante los primeros seis meses de 2011, cifra similar a la registrada en igual período por el índice mensual de actividad de la construcción (Imacon). Por el lado del origen, el PIB sectorial creció 8,4% en los meses de enero a junio del presente año con relación a igual lapso de 2010. Estas cifras consideran importantes ajustes a la baja para los tres primeros meses respecto de publicaciones anteriores del Banco Central. En efecto, la inversión del primer cuarto de 2011 fue corregida desde 10,3% hasta 8,8% anual, mientras que en igual lapso el PIB de la construcción fue revisado desde 10,7% hasta 9,4% anual.

Actualización del crecimiento anual de la inversión y PIB sectorial al primer trimestre de 2011
(Variación anual, en%)



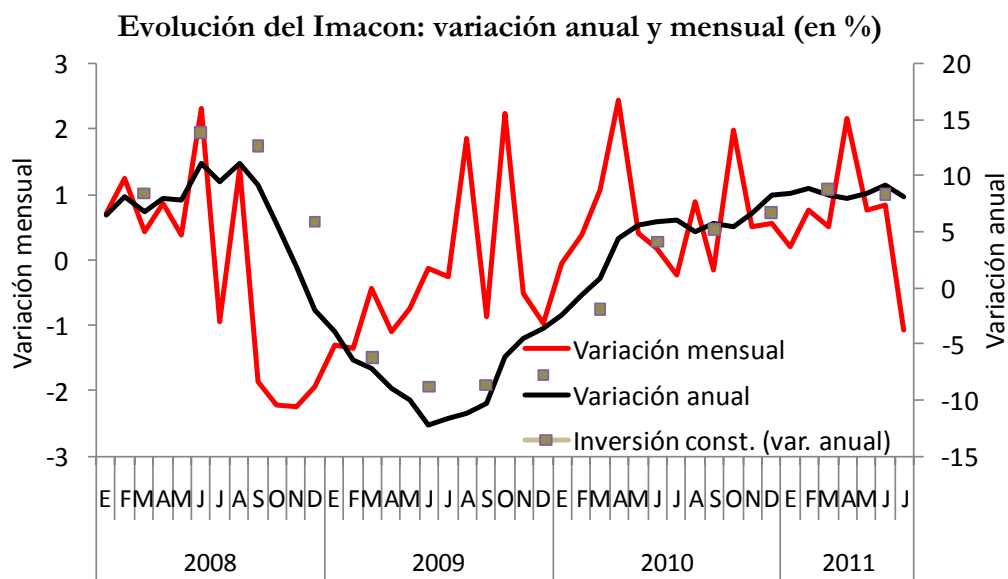
Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Este resultado, en parte, tiene su explicación en el lento avance de la ejecución presupuestaria en vivienda y obras públicas y la sorpresiva recalendarización de importantes proyectos de inversión productiva privada. Siendo esta última la de mayor preponderancia en la actividad sectorial, debido al peso relativo que tiene el sector privado en la inversión agregada de la construcción.

Lo anterior incide negativamente en la estimación de la inversión en construcción para 2011, ubicándose en la banda inferior de predicción publicada cuatro meses atrás en el Informe MACH 32. De este modo, la inversión fue corregida a la baja en 1,8 puntos porcentuales – cifra que considera el ajuste realizado por el Banco Central a la inversión sectorial del primer trimestre. Por lo que ésta crecería en torno a 9,5% en 2011 respecto de 2010. Por su parte, el PIB de la construcción se ubicaría en torno a 8,1% anual en 2011, lo que significa menores holguras de capacidad productiva para el sector.

Actividad reciente

En julio el Imacon creció 8,2% en doce meses, cifra que a pesar de ser menor que su símil del mes pasado, se ubica sobre la tasa media de crecimiento anual (4,5%) observada desde que existe registro del indicador (abril de 1989). Sin embargo, en términos desestacionalizados, la actividad sectorial se debilitó en el margen, tras disminuir 1% mensual –concordante con el magro desempeño de las obras de infraestructura aún prevaleciente. Esto último generó mayor volatilidad a la variación mensual del Imacon, coherente con la reinante incertidumbre respecto de la eventual situación económica mundial y por ende de Chile. En este contexto, es razonable pensar que la aceleración del gasto en obras públicas es pieza fundamental en la dinámica sectorial que resta de 2011.



Fuente: CChC.

Al interior del Imacon de julio, destacan la contratación de mano obra y la aprobación de permisos de edificación por sus tasas de crecimiento anual de dos dígitos (10,7% y 77,8%, respectivamente) –que además de superar a sus pares del mes anterior, presentan signos de aceleración en el margen. Esto podría ser positivo para la actividad del sector de los próximos meses, si es que tales permisos se materializan en inicios de obras, lo que se reflejaría en mayor demanda de insumos y ocupados. No obstante, ello dependerá del

eventual desempeño de la economía, ya que la actividad de la construcción –y particularmente la edificación– es transversal al dinamismo de otros sectores como el Financiero y Retail, por ejemplo.

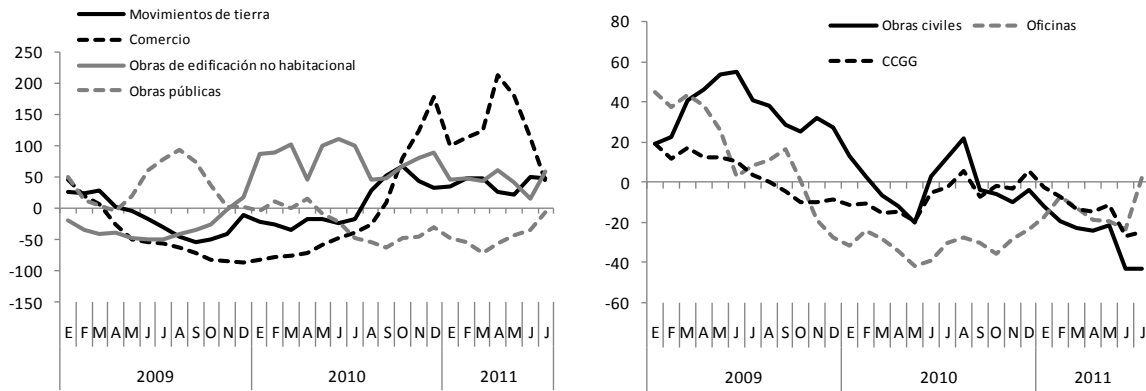
Retomando el análisis del mercado laboral, se tiene que el incremento de 10,7% anual desestacionalizado, significó la creación anual de más de 42 mil plazas de trabajo a julio de 2011.

Resultados de julio 2011				
Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de junio 2011
	jul-10	jun-11	jul-11	
IMACON	6.0	9.1	8.2	-1.1
Empleo Sectorial (INE)	13.3	5.8	10.7	3.3
Despacho de Materiales (CCHC)	8.6	4.8	10.9	-1.2
Ventas de Proveedores (CCHC)	9.4	11.9	10.6	-2.3
Actividad de CC.GG. (CCHC)	-4.0	-25.1	-24.5	-0.2
Permisos para Edificación (CCHC)	-17.2	72.7	77.8	8.1

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.

En materia de infraestructura, la actividad continúa relativamente estancada, ya que la variación anual y mensual del índice de facturación de contratistas generales (CC.GG.) aún permanecen en terreno negativo. Esto se debe, entre otros factores, a la paralización de proyectos de ingeniería que si bien poseen la aprobación ambiental para su ejecución, ha predominado la incertidumbre jurídica –tras los conflictos sociales– que afectan la rentabilidad de los proyectos, y por tanto la recalendarización de los mismo. Pese a esto, cabe señalar que la caída mensual de julio (-0,2%) resultó menor que el guarismo de junio pasado; lo que presuntamente podría ser un indicio de recuperación del indicador, en línea con el dinamismo de movimientos de tierra –rubro que constituye uno de los primeros eslabones de la cadena productiva de este subsector.

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



Fuente: CChC.